全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货轻松做

李意坚◎著

十余年期货实战经验，NTB交易法创建者

教您：轻轻松松做期货·实实在在得赢利



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货轻松做

李意坚◎著

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

期货轻松做/李意坚著；—北京：中信出版社，2011.5
ISBN 978-7-5086-2707-6
I. 期… II. 李… III. 期货交易－基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 032724 号

期货轻松做
QIHUO QINGSONGZUO

著　　者：李意坚
策划推广：中信出版社（China CITIC Press）蓝狮子财经出版中心
出版发行：中信出版集团股份有限公司（北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座　邮编　100029）
（CITIC Publishing Group）
经 销 商：中信联合发行有限责任公司
承 印 者：北京诚信伟业印刷有限公司
开　　本：787mm×1092mm　1/16　　印　　张：16.75　　字　　数：137 千字
版　　次：2011 年 5 月第 1 版　　印　　次：2011 年 5 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5086-2707-6 / F · 2271
定　　价：39.00 元

版权所有 · 侵权必究
凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。
服务热线：010-84849283
服务传真：010-84849000
http: //www.publish.citic.com
E-mail: sales@citicpub.com
author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

期货是一种社会经济高度发达之后的产物，期货市场的成熟程度标志着一个国家的经济水平。美国、英国的期货市场发展时间较长，交易的品种对全球经济的影响也较大。日本、新加坡、中国香港等近些年成为新的国际金融中心，其期货市场起到了举足轻重的作用。对于我国来说，期货市场虽然出现得较晚，但由于改革开放以来，我国经济以史无前例的速度迅猛增长，在全球经济舞台中扮演越来越重要的角色，对大宗商品、金融产品的需求，以及通过需求而产生的影响力也日益增强，我国的期货市场得以长足发展，市场规则和完善程度已达国际先进水平。

在市场快速发展和完善的同时，普通投资者对期货逐渐有了初步的认识，也纷纷产生了参与的意愿。但和其他国家和地区相对成熟的市场相比，我国期货市场的参与者仍显稚嫩，对期货的理解也存在着偏差甚至误区。

期货投资是一个应该努力追求完美，却永远不可能达到完美的行业，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往成功的路上充满荆棘也充满诱惑。成功者除了需要对市场的基本面进行大致的了解和对期货技术分析进行深入的学习以外，面临的更多是诸如如何认识市场，如何认识自我、完善自我、超越自我之类的哲学问题。这些问题常常会使人困惑，而在人性经历着考验的时候，又往往会使人感到迷茫。所谓“悟则刹那成佛，迷则万劫轮流”，但并非每个人都能顿悟，以至于“明心见性”。渐悟需要足够多的时间，同时可能伴随着高昂的成本。这个时候，或许新的思维可以指引投资者走出迷局。

在本书中，笔者以期货交易实战为基础，把在长期交易研究过程中总结出来的一些经验，结合实例加以阐述，希望能把自己多年的心得与读者共同分享，带给读者一些启示和帮助。所谓“大道至简”，真理未必是复杂烦琐的，事实上往往越简单的越有效，越简朴的越真实。所以，笔者尽可能选择更简洁更具代表性的实例，以便于读者学习和理解。“尺有所短，寸有所长，物有所不足”，何况期货投资涉及哲学范畴，每个人对此都会有不同的认识。读者在学习的同时，还应结合自己的特点，通过实践加以完善，以形成适合自己的交易体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

前言// VII

第一章　期货的特点及常见认识的误区

第一节　期货及期货的特点// 3
第二节　对期货投资的认识误区// 5

第二章　简单有效的技术分析

第一节　适合普通投资者的期货投资分析// 13
第二节　趋势// 15

第三章　趋势线和其他重要阻力位

第一节　趋势线// 23
第二节　阻力位的判断// 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 黄金分割的灵活运用

第一节 黄金分割在期货投资中的意义// 43
第二节 黄金分割位的判断方法// 45
第三节 黄金分割在趋势交易中的使用// 51
第四节 黄金分割在短线交易中的用法// 59
第五节 运用黄金分割交易时应注意的问题// 63

第五章 均线系统对趋势交易的作用

第一节 均线及均线的作用// 67
第二节 常用的均线及均线组合// 69

第六章 K线背后的潜台词

第一节 K线及K线形态// 83
第二节 K线组合形态// 95

第七章 交易量与持仓量对价格的验证

第一节 交易量与持仓量的作用// 109
第二节 交易量与持仓量对价格的影响// 110

第八章 实用的周交易规则

第一节 周规则及其原理// 117
第二节 “4 周规则”的使用方法// 119

第九章 选择适合自己的交易方法和参与品种

第一节 选择适合自己的交易方法// 123
第二节 期货品种的选择// 128

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 合理地建仓、加仓

第一节 趋势交易中入场时机的选择// 136
第二节 短线交易中入场时机的选择// 155

第十一章 从容地减仓、离场

第一节 趋势交易中离场时机的选择// 172
第二节 短线交易中离场时机的选择// 178

第十二章 掌握正确的交易策略

第一节 资金管理的重要性// 187
第二节 合理的资金管理// 190

第十三章 期货投资的心理误区

第一节 投资的心理误区// 203
第二节 什么是投资中正确的心态// 210

第十四章 国内外主要商品品种及特点

第一节 国际主要商品品种// 217
第二节 国内商品品种及其联动关系// 220
第三节 美元与商品的关系// 227

第十五章 基本面因素对价格的影响

第一节 基本面因素分析法// 232
第二节 基本面分析的误区// 234

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章 程序化交易及设计思路

第一节 程序化交易的优缺点// 241
第二节 如何有效使用程序化交易// 243

第十七章 股指期货投资思路

第一节 股指期货及其市场特点// 249
第二节 股指期货的投资方式// 252

后记// 257

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

期货的特点及常见认识的误区

《周书》曰："农不出则乏其食，工不出则乏其事，商不出则三宝绝，虞不出则财匮少。"财匮少而山泽不辟矣。此四者，民所衣食之原也。原大则饶，原小则鲜。上则富国，下则富家。贫富之道，莫之夺予，而巧者有余，拙者不足。

——《史记·货殖列传》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早在距今两千多年前的史记当中，就已经描绘了经济贸易的初始形态，并且准确地概括了需求与供应的关系，这个经济当中，颠扑不破的规律。虽然当今经济结构的复杂，已经远非两千年前可比，但人性所导致的市场规律，却是亘古未变。期货交易作为经济发展的必然产物，在当今的社会经济发展当中，起到了重要的作用。将其与实体经济相结合，无论是其套期保值功能，还是价格发现功能，都为经济的发展提供了活力与动能。所以，我们有必要对期货这个初听起来熟悉、细想起来陌生的概念，进行充分地了解。

第一节 期货及期货的特点

期货的概念

读者朋友们如果参与过期货交易，应该都会知道，所谓期货是相对于现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货而产生的一个概念。虽然被称为“期货”，但我们所交易的并不是货物，而是期货合约。这也就是说，直接进行期货交易的并不是商品本身，而是一种标准化了的商品合约。我们通常所说的期货交易，就是在固定的期货交易所中，在统一规定的时间内对这种标准化的合约进行交易的过程。

期货的特点

期货严格地说也属于有价证券，但与我国目前的债券和股票等有价证券相比较，它具有做空机制、保证金杠杆、每日无负债结算和T+0回转交易等特点。

做空机制

做空是相对于做多而言的。做多就是大家比较熟悉的“先买入，再卖出”的方式，所获得的收益主要是卖出价格高于买入价格所赚得的差价，做空正好是相反的操作。期货中的做空就是先卖出合约，之后再通过买入合约回补的方式完成交易；或者合约到期交割时，由卖出合约方支付合约中规定标准数量的现货。普通的投资者是没有交割权限的，通常也没有交割需求，所以我们可以通俗地把期货中的做空，理解为在商品价格下跌的过程中获得利润的交易方式。做空机制的出现使期货市场的运行更加规范，也更有利于期货市场价格发现功能的实现。

保证金杠杆

保证金杠杆是指不必交付合约标的全额的保证金，只需要支付相当于合约价值一定比例的资金作为保证金，就可以对整个合约进行交易。保证金杠杆在期货交易中提高了资金的使用率和使用成本，同时也为投资者的以小博大提供了机会。

每日无负债制度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每日无负债制度也称做逐日盯市制度、每日结算制度，就是指各期货账户之间，每天都要在当日结算清楚，不可以存在负债的情况。这样可以使收益和风险都能更及时地体现，同时减少交易者、期货公司以及交易所所承担的违约风险。

T+0 回转交易

T+0 回转交易是指当日买入或卖出的合约可以在当日进行反向回补的操作，而不受合约持有时间以及交易次数的限制。这一点可以使资金得到更充分的使用，大大提高其利用率。

第二节 对期货投资的认识误区

虽然期货已逐渐被人们所认识和了解，但多数人在这方面的认识上还存在着误区。绝大多数不了解期货的人，对期货投资的印象是高风险、高收益，但事实上，这种理解是非常片面的。

笔者在与很多投资者进行交流时，常常提到的一个观点就是“投资中的风险，并非来自于投资的工具，而是来自于投资者的心”。事实上，只要交易规则是公平的，交易过程是公开、公正的，那么风险就是可控的，收益和风险之间也是均衡的。很多人之所以对期货会产生上述的认识误区，还是由于前面我们提到的期货的特点造成的。

做空机制影响收益？

很多人认为有了做空机制，就会影响收益；有了保证金杠杆机制，就放大了风险。其实，这些观点都是建立在一个错误的认知基础上的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们认为做空机制影响收益，是因为受习惯性思维的局限。因为平时生活中的物品，或者是被更多人所熟知的A股市场，都需要通过先低买后高卖来获得收益。久而久之，投资者便形成了习惯性的思维，认为只有不断地低买高卖，才可能赢利。但任何事物都有两面性，任何商品或有价证券的价格都不可能永远地持续上涨，在市场出现下跌的时候，投资者就会失去参与的机会。

没有做空机制的单边市场，由于没有来自交易对手的直接制约，或是制约力度相对较弱，所以经常会出现暴涨暴跌的情况。香港股市在20世纪70年代之前是没有做空机制的，那时的股市走势极不规范，后来引入了做空机制，市场逐渐趋于健康、成熟。

对于期货市场而言，有了做空机制，投资者就可以不再完全受市场行情的左右，因为无论上涨还是下跌，只要自己能够进行正确的判断，就能抓住机会，实现赢利。同时，市场因为有了做空机制，所谓的主力资金在采取操作时，也要考虑到交易对手对自己的交易行为所产生的影响，由此不容易出现主力资金长时间控制价格走势的情况。

所以说，有了做空机制的期货市场，合约的价格走势会更加遵循市场的内在规律，不容易出现人为操纵的情况，也不容易出现单边市场中暴涨暴跌的现象。从以上这几个角度来讲，有了做空机制的期货市场更安全、更规范，也更多了一些机会。

保证金杠杆增加风险?

还有人认为，在期货交易中，保证金杠杆把投资的风险放大了，这种观点也是错误的。它有一句潜台词，就是“有了保证金杠杆这种特性，交易者就要在交易中完全充分地使用这个杠杆”。但事实上，保证金杠杆只是给交易者提供了一个能够更充分利用资金的工具，并且创造了一个可以“以小博大”的机会。

比如有些加工企业，需要大量的资金用于原料的储备和商品流通等环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节。如果需要对相应的产品或者原料进行套保[①]，那么使用保证金杠杆就可以极大地减少资金短缺的压力。再比如说，有些投资者具有很好的市场判断能力，但资金量相对比较小，适度地使用期货的杠杆功能，就等于有了一个可以用较少资金获得较高利润的机会。

但正像上面所提到的，市场提供了这样一个工具，并不代表我们在任何时候都一定要使用到这个工具。如果既不是参与套期保值，同时又对市场没有很好的判断能力，在这种情况下还一定要把期货的保证金杠杆使用到极限，这种做法事实上与赌博无异，风险也自然被成倍地放大了。

如果我们根据对市场的判断情况，结合实际需求，只在需要的时候适度地使用杠杆工具，而在更多时候人为地采用去杠杆化的方式，以更合理的资金管理来进行交易，那么风险不仅没有被放大，同时我们还多了一个有效的杠杆工具以供随时使用。比如，只使用账户资金总额的5%、10%来进行交易，就完全不存在杠杆的高风险问题了。

所以说真正把交易风险放大了的并不是保证金杠杆交易的机制，而是投资者的交易习惯和交易心态。喜欢每时每刻都把杠杆使用到极限的投资者，往往在没有杠杆的市场当中，也会动辄全仓操作。这样，在任何市场中，他都会承担极大的风险。

同时，每日无负债制度，可以及时把每一天的盈亏情况直接地体现在可用资金当中。比如之前一天产生的赢利，除了继续在持仓保证金上占用的部分以外，都会直接地体现在账户的可用资金里面，这样就大大提高了资金的使用效率，同时，也为投资者提供了以较少的资金获得较大收益的机会。

T+0 导致过度投机？

很多人认为T+0的交易机制，会导致频繁操作，由此出现过度投机的情

① 套保：即套期保值，指交易者配合在现货市场的买卖，在期货市场买进或卖出与现货市场交易品种、数量相同但方向相反的期货合同，以期在未来某一时间通过卖出或买进此期货合同来补偿因现货市场价格变动带来的实际价格风险。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况。但事实上，对于市场中的波动，每个投资者既有参与的权利也有放弃的权利。而正是由于T+0的交易机制，才让风险控制可以更加及时，投资者不用承担入场后价格出现了大幅反向波动却仍然不能离场止损的风险。

对于一些对持仓时间有明确限制的投资市场来说，T+0机制可以使这些市场中不可控的风险成为可控。参与过股票交易的投资者，很多都有过类似的经历：早盘介入的某一只股票随后出现比较明显的下跌，但这时因为T+1的交易限制，当日不能卖出，只能眼看着亏损。而且很多时候，人们常常因为不能及时在第一时间止损离场，之后又由于不甘心接受幅度较大的亏损，而出现欲罢不能的局面。这不仅会让其在经济上产生很大的损失，而且还会严重影响交易心理。

从以上几个对期货的认识误区中，我们不难看出，只要理性地看待市场，按照原则进行交易，期货的风险并不比其他的投资工具大。相反，期货市场的风险更可控，也更安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

本章主要对期货交易的特点以及部分投资者对期货错误或片面的认识进行了说明。相信阅读完本章内容后很多投资者会对期货有新的认识。

风险和收益，原本就是一枚硬币的两面。笔者与很多投资者进行交流时，常常会提到“投资的风险，并不是来自于投资工具，而是来自于投资者的心”。只要规则是合理而且公平的，市场监督是公正有效的，市场信息是公开及时的，这个市场就是好的。

做空机制，使市场当中所谓的“主力资金”不能为所欲为。从这个角度来看，期货市场的公平程度远高于股票市场。同时，T+0 交易机制使投资者可以灵活进出市场，不至于在早盘就被主力操纵的日内行情套牢，从这个角度看，期货市场的风险也是远低于股票市场的。

至于期货交易中的杠杆，仅仅是市场提供给投资者的一个工具，既然是工具，使用与否还是取决于投资者自己。如果不使用或是较小比例地使用杠杆，风险就一定可以被控制在合理的范围之内。

对期货市场树立正确的认识后，只要策略设置得当，心态把握良好，那么在对资金和风险进行管理的过程当中，收益也就自然产生了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

简单有效的技术分析

吾言甚易知，甚易行。天下莫能知，莫能行。言有宗，事有君。夫唯无知，是以不我知。知我者希，则我者贵。是以圣被褐而怀玉。

——《道德经》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老子在《道德经》中说：我的言论非常容易理解，非常容易施行。但是天下的人往往不知道，也不能做到。言论其实是有根据的，做事其实也是有规则的。若仍然不被理解，是因为没有掌握足够的知识。所以最终真正认识我的理论价值的人极少，按照我的理论行动的人就极为珍贵了。所以圣人的外表是极寻常的，他们的大脑中才装着极其宝贵的思想。

正如笔者在前言中所提到的一样，期货交易也遵循这个道理：真正好的方法并不一定是复杂的。但是要想通过期货交易实现稳定丰厚的赢利，我们需要学习更多的知识，以理解这些简单有效的方法。

第一节 适合普通投资者的期货投资分析

投资是以收益为目的的行为，想要获得预期的收益，就要尽可能地对投资进行分析和判断，以降低风险、提升收益。期货投资常用的分析方法有基本面分析法、技术分析法、投资心理分析法等。我个人更建议普通投资者以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析为主，同时结合基本面分析和投资心理分析作为辅助。本书也用了较多的篇幅讲述一些技术分析的方法，以及笔者个人在长期交易研究中所总结的经验。

之所以建议投资者使用技术分析法，主要有两个原因。首先，是因为普通投资者在基本面研究上处于劣势。相对于一些投资基金、大型企业而言，普通投资者在基本面研究上，无论是对行业的了解程度、可投入的调研资源，还是对经济形势的判断能力都非常薄弱。比如全球大豆行业中，四大粮商（美国ADM、美国邦吉、美国嘉吉、法国路易达孚）占有现货市场约80%的份额，且均为跨国企业，在全球的信息收集、分析、处理的能力都很强，所以在大豆期货市场具有很强的定价权优势。对于普通投资者来说，几乎没有可能在基本面信息分析上超过它们。这时如果一定要采用基本面分析法，那就是以己之短，克敌之长，结果可想而知。

其次，是由技术分析的原理特点决定的。技术分析包含以下几个核心原理，也可以看做是进行技术分析的前提条件。

1、市场行为包容消化一切

一切能够影响价格的市场因素，诸如基本面的供求因素、产业政策、地缘政治、交易心理等，均体现在市场交易的行为当中。其实这个原理正是反映了市场供求关系的平衡状态，可以理解为市场有效性在交易中的具体体现。而所谓的市场行为，则主要包括价格、交易量、持仓量和时间周期等因素。

2、价格以趋势方式演变

“趋势”这个概念在技术分析中非常重要，甚至可以看做是技术分析的核心。价格以趋势方式演变，也就是说一旦价格的运行方向确定了，它就会形成趋势，而趋势一旦行成，之后的价格运行则更可能向着这个趋势的方向演变。就像物理学中的惯性定律一样，价格之所以会按趋势方式演变，是因为其本身具有的惯性。价格按照现在的趋势继续运行是阻力最小的路径，除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非有一个新的外力去改变它。同时，价格变化也遵循自由落体和黄金分割等其他一些物理、数学学科的规律。

3. 历史会重演

《圣经 · 旧约》里有一句话："已有之事，后必再有；已行之事，后必再行。日光之下，并无新事。"在期货投资这个领域里面，影响商品价格的因素很多，会使价格产生波动的具体事件更是不胜枚举。但究其根源，真正对价格产生最终影响的还是供求关系。同时，投资者所具有的人性特点几乎是亘古不变的，所以在期货投资中，历史往往会重演。"前事不忘，后事之师"，总结分析历史数据和经典的历史事件，对正确地判断市场以获得丰厚的利润，有着非常重要的实际意义。

第二节　趋势

在阐述技术分析的三个原理时，我们提到"趋势"是技术分析的核心。"趋势"也是本书的重点之一，它几乎渗透在所有的技术分析方法中，包括下面几章中将要提到的趋势线、移动平均线、各类指标参数等都是以趋势作为基础的。

什么是趋势?

对趋势通俗的理解即是市场发展的方向。

市场是运动的，运动的形态与波浪相似，有比较明显的波峰和波谷。市场趋势正是由波峰和波谷依次连接，从而构成的方向。比如，在市场的上升趋势中，波峰和波谷是依次上升的，下降趋势里面则正好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三种趋势

市场中的趋势有三种运行的方向：上升、下降和横向整理。在这三种趋势当中，又都有主要趋势和次要趋势的区别。

趋势的转变

上面我们提到了趋势的惯性特点，同时在作为技术分析基础的“道氏理论”①中，还有一项基本原则，即“只有发生了可以确定的反转信号，我们才能判断一个已存在的趋势终结”。这也是趋势理论的核心思想。

这也就是说，一个趋势一旦产生，就会具有一定的惯性，并通常会沿着目前的方向继续发展，直到有一个足够大的力来阻止它的运行为止。这个力就是我们将要提到的“支撑”和“压力”。在这个力的作用下，如果之前的趋势不能得以持续，我们就可以认为是趋势发生了转变。

支撑位和压力位

在观察市场波动的时候，我们可以发现，每次谷底的出现，都说明市场价格在这个位置出现了向上的反弹，我们可以把这个谷底的位置称为支撑位。同样每次波峰的出现，则意味着市场从峰值位置进入回调，此时峰顶所处位置，我们称之为压力位。

支撑位和压力位的产生，主要是由对期货合约市场价值的判断和交易者复杂的心理因素所造成的。在上文我们曾经提到，市场中依次上升的波峰和波谷构成了市场的上升趋势。也就是说在上升的趋势中，每一个波峰都会比之前的波峰高，这也就意味着上升的力量必然已经突破此前一个波峰处的压力位，否则所谓的上升趋势也就结束了。而下降趋势中，支撑位也说明了同样的原理。

---

① 道氏理论：在股票市场中，个股价格波动的背后，实际上总是隐藏着市场整体趋势的变化。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是支撑位还是压力位，都同样起到了阻挡价格继续运行的作用，所以我们也可以把支撑位和压力位统称为阻力位。最常见的阻力位就是距现在时间最近的价格高点或价格低点，也就是前面所说的最近的一个波峰或波谷。后面我们将提到的趋势线、移动平均线、黄金分割位置、整数关口以及成交比较密集的区域都会对价格起到明显的阻挡作用。

同时，支撑位和压力位在有些时候还可以相互转换，也就是通常所说的“多翻空”、“空翻多”，而之所以会出现这种现象，交易者的心理因素起到了很大的作用。

下面我们简单分析一下，在支撑位和压力位附近交易者的心理状态，以及造成多空转换的心理因素。

支撑位和压力位的心理成因

在期货市场中，对于同一合约，在同一时间点上，参与的投资者主要持三种态度，一种是看多，一种是看空，第三种是因为没有自己的观点而持观望态度。

看多的投资者往往已建立了多头的仓位，或者已经准备买入建仓做多。此时如果市场上价格出现上涨，已经建立了多头头寸的投资者，就会觉得自己判断对了方向，同时也可能会不满足于此前所建立的仓位数量。此前看多准备买入建仓，但还没有建立多头仓位的投资者，则会因为自己已经判断对了价格方向，但没能及时参与到市场当中而懊悔不已。而此前对市场没有形成判断，持观望态度的投资者当中，会有相当一部分在市场走势的影响下，意识到市场处在多头走势当中而产生建仓的想法。这时候，看多的投资者和此前观望的投资者都会想，如果价格再回调到之前开始上涨时的位置附近，再给自己一个建立多头仓位或是增加多头仓位的机会，那该多好啊。

这时，此前看空并已经建立空头仓位的投资者终于意识到自己判断错了方向，同时也会对自己的判断能力产生极大的怀疑，处在不稳定的心理临界状态。同时，看空的投资者也可能会想，如果价格再下跌，回到当初建立空头仓位的位置，要想减少甚至完全不承担损失，就一定要平仓离场脱身或是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减轻仓位以降低风险。

在这个时候，如果价格真的出现回调，多头常常会继续买入建仓，空头则会买入回补空头仓位。在大量买单的推动下，价格往往会出现上涨，于是在这个位置就形成了支撑位。

反过来，压力位的形成原理也是一样。如果市场下跌，已经建立了空头仓位的投资者会觉得自己判断对了方向，但当初建立的仓位偏少；而此前观望和看空但没有参与市场的投资者，则会期待一个相对较高的做空位置。这时候，看多的投资者和此前观望的投资者，都会希望价格再回调到压力位附近，给自己一个建立空头仓位的机会。同时，多头也意识到自己对市场方向的判断出现的误差，如果价格再跌回到成本区附近，则多头极有可能平仓或减仓。如果价格出现反弹，则空头交易者会卖出开仓[①]，多头交易者则很有可能将此前的多单平仓。在卖单的推动下，价格就往往会再次掉头向下，从而形成压力位。

压力位和支撑位的转换

基于以上产生压力位和支撑位的心理因素分析，我们还可以得出另一个理论——压力位和支撑位之间存在转化关系。也就是说，压力位一旦被有效突破后，就会变成支撑位；支撑位被有效突破后，则会变成压力位。这也就是平常所说的“多翻空”和“空翻多”。

之所以会出现“多翻空”和“空翻多”的情况，是因为价格处在上升过程中时，会不时地出现回调，而回调接近支撑位时，看多的投资者会继续买入做多，而之前做空的投资者则很可能会买入回补，这些行为都会对价格起到明显的支撑作用。但如果在这些买入行为的影响之下，价格仍然继续回落，并且跌破支撑位置达到一定的幅度，这时投资者的心态就会发生变化。

之前认为价格仍会受到支撑作用的影响而继续向多头方向运行，并且基于这个判断买入做多的投资者，会对价格的运行方向产生怀疑，同时手中的

① 卖出开仓：指投资者对未来价格趋势看跌而采取的交易手段，卖出看跌合约。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓位也已经出现了亏损。而之前做空的投资者，发现价格已经向着对自己有利的方向运行，因而并不急于把手上的仓位回补，反而为了增加收益，会继续加仓空单。

在这种心理变化的影响下，价格向下运行了一定幅度之后，即便是再度出现回升甚至接近此前的支撑位，此时持有多头仓位的交易者仍会更倾向于在这个位置平仓离场，尽可能地控制亏损的幅度。而空头交易者则很有可能在这个位置建仓或加仓空单。同时，由于价格已经跌破此前的支撑位，很多原来对市场持观望态度的投资者有可能已对市场方向的预期转为看空，由此在价格接近此前支撑位时会倾向于卖出开仓。在这种心理因素的作用下，价格常常会在卖单的打压下掉头向下，之前的支撑位就转化成了压力位，也就是大家常说的“多翻空”。反之，压力位转化为支撑位（即“空翻多”）时也是一样的，在此就不加赘述。

其实多空转变的心理，在经济生活中的各个领域都有所体现，比如房地产市场、股票市场。其出现的领域不同，表现的方式各异，但形成的原理和背后的心理因素，几乎是完全一样的。这种心理因素值得我们进行长期深入的思考。

影响阻力位效果的因素

阻力位在期货的技术分析中会频繁地出现，但不同阻力位的效果却也不尽相同。一般来说，一个阻力位所经历的时间越长、被考验的次数越多就越有效。比如价格在一个价格区间震荡整理达数月之久，并且某一支撑位数次经受住了考验，那么这个支撑位肯定就比刚刚形成、只经过一两次考验的价格更有效。另外，阻力位形成时交易量越大，那么这个阻力位的有效性也就越强。反之，如果交易量越小，其有效性也就大打折扣了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

本章主要提到了什么是技术分析，和普通投资者更适合使用技术分析的原因。同时，还提到了技术分析当中，最基础的“趋势”理论。

也许会有朋友质疑，“技术分析是用过去‘预测’未来，这是不正确的”。但笔者反而认为，这句话才是不正确的。

首先，技术分析不是“预测”未来，而是分析现在，因为没有什么是比“现在”更可以确定的了。根据现在的市场情况，制定交易策略才是技术分析的精要所在。

其次，就是关于“过去”，“过去”也就是历史数据。所有的技术分析都是建立在对历史数据的分析基础之上的。历史数据本身未必能对现在或是将来产生作用，但历史数据背后所暗含的人性，却是亘古不变的。所以，通过总结历史数据本身，发现其背后的人性特征，并运用到对市场的分析当中，这也是很多技术分析方法适应性强，历久弥新的主要原因。

当然，这并不是说基本面分析不好，恰好相反，理论上全面的基本面分析是有效的，甚至是可以预测市场的。但正如本章当中所提到的，这对于普通的投资者来说基本上是一个“不可能的任务”。因为市场当中各类因素互相制约，对价格的走势相互影响。对于能够第一时间掌握第一手信息的大型国际机构来讲，依据基本面分析所得出的结果在进行交易时，也要承担不确定因素所带来的风险。对于普通投资者来说，与其去完成不可能的任务，不如跟随市场当中的领跑者。

而要追随领跑者的足迹，我们就需要了解“趋势”理论，因为“趋势”理论是技术分析的基础理念，也是辨识领跑者方向的罗盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

趋势线和其他重要阻力位

善战者，求之于势，不责于人，故能择人而任势。任势者，其战人也，如转木石。木石之性，安则静，危则动，方则止，圆则行。故善战人之势，如转圆石于千仞之山者，势也。

——《孙子兵法 · 兵势篇》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作于两千五百多年前的《孙子兵法》一书，曾提到作战时要因势利导，善于把握事物的本质。而期货市场中的技术分析，则是以另一种方式，对古老的东方智慧进行融合与发扬。

在技术分析中，最重要的是对趋势方向和阻力位进行判断。价格的趋势方向，主要可以用趋势线和移动平均线来进行判断。通过移动平均线来进行判断的方法在后面的章节中会提到，这一章先介绍一下如何通过趋势线来进行趋势判断。

第一节 趋势线

此前我们提到过，价格运动的方式与波浪相似，会有比较明显的波峰和波谷，而趋势线正是由波峰和波谷依次连接而成。趋势线的指向是我们判断价格趋势方向的重要依据。

趋势线的构成说明波峰和波谷的阻挡效果，是具有持续性的，也就是说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的作用不只停留在波峰和波谷的“点”上。波峰和波谷的连接线，也存在明显的支撑作用。

在具体使用趋势线来进行阻力位判断时，不必拘泥于某一种定式。任何两个波谷或波峰之间进行连接，都可以形成趋势线，但一般说来，比较重要的转折位置所连接起来的趋势线，其阻挡效果也比较明显。

通过趋势线判断价格运行的趋势方向也相对简单。上升的趋势线，是由依次上升的波谷连接而成，趋势线的末端上扬（如图 3–1、3–2）。下降的趋势线则由依次下降的波峰所连接而成，趋势线的末端向下（如图 3–3、3–4）。如果趋势线基本呈水平方向，那么我们可以把价格的走势理解为横向整理的震荡走势（如图 3–5、3–6）。这里值得注意的是，在各种趋势当中，各个波峰和波谷连接所构成的两条趋势线常常会保持一种平行状态。这种情况，我们称之为“通道”，通道也同样分为上行通道、下行通道和横向整理的通道。

一旦“通道”形成，价格就很可能更倾向于在通道当中运行，除非某一方面的力量和之前相比有所增强。当某一方面力量增强到对“通道”产生突破，也就是使价格冲出通道之外，那么就往往意味着两种情况：一种是价格出现逆转，另一种是价格按之前的趋势出现加速。

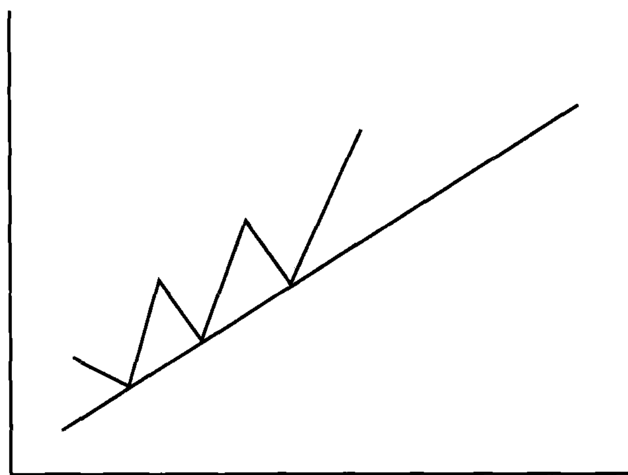


图 3–1 典型的上升趋势线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

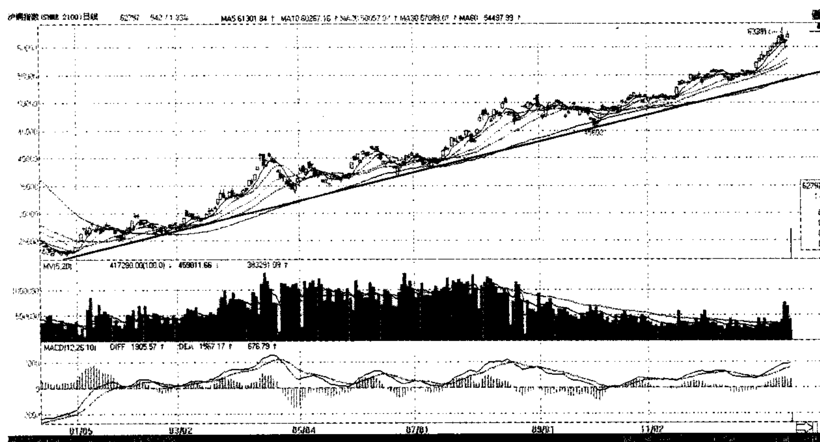


图 3-2 明显的上行趋势线图（沪铜指数 2009 年全年日 K 线图）

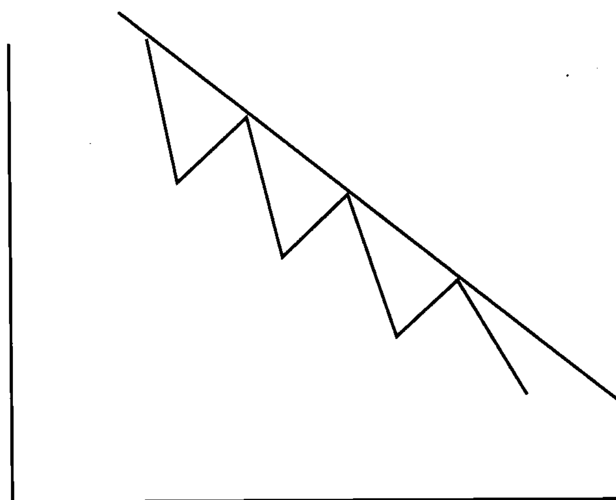


图 3-3 典型的下行趋势线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

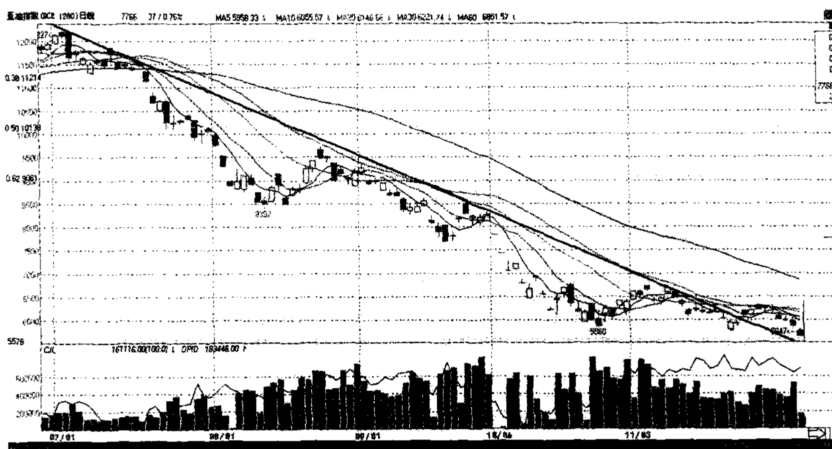


图 3–4 明显的下行趋势线图（豆油指数日 K 线 2008.7~2008.12）

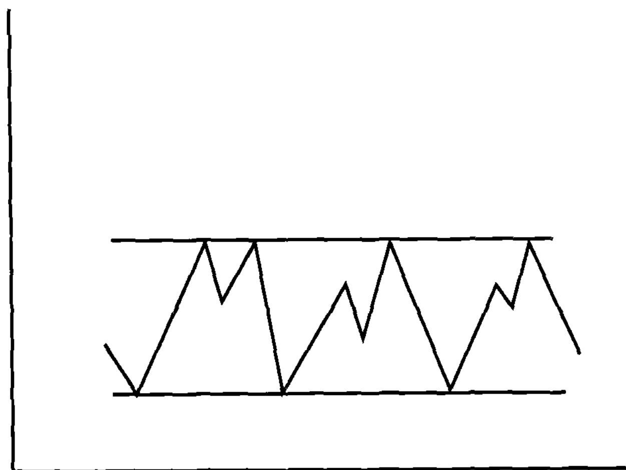


图 3–5 横向整理走势图

图 3–5 所示的横向整理的走势往往会同时形成上下两条趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

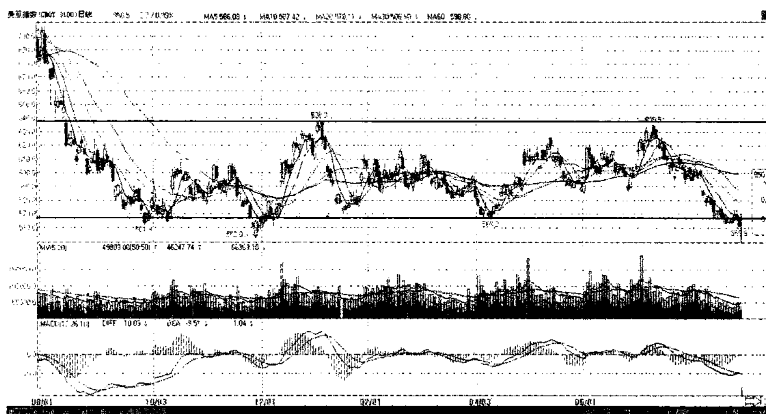


图 3–6 明显的横向整理走势图（美豆指数日K线图 2005.8~2006.8）

综上所述，我们可以发现，趋势线有助于我们更容易地了解价格的运行方向。另外，在使用趋势线这个判断趋势的工具时，我们还应该注意两个问题：

1. 由越多的点所构成的趋势线，其作用越显著

更多的点构成的趋势线意味着这条趋势线在形成之后，已经过多次的验证。这样的趋势线，阻挡效果更明显。

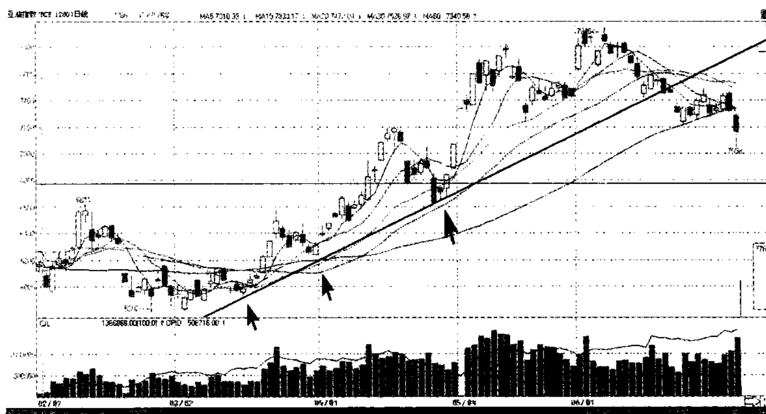


图 3–7 豆油指数日K线图（2009.3~2009.6）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3–7 所示的上升趋势线，经过了三次回调（图中箭头所示处）的验证。

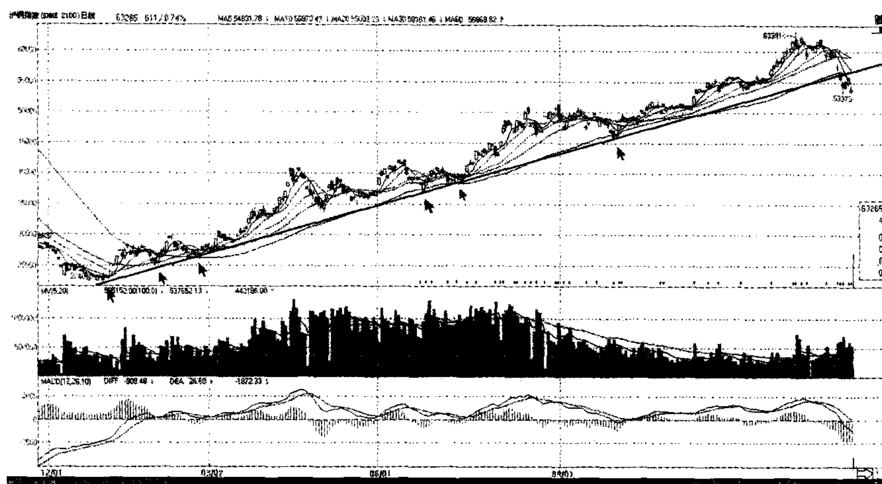


图 3–8 沪铜指数 2009 年全年日 K 线图

图 3–8 所示的上升趋势线，经历了数次回调的验证，其有效性明显强于图 3–7 中的上升趋势线。

2. 有效时间越久的趋势线，意义越重大

一般来说，有效时间越长的趋势线，意义相对就越重要。比如，一条趋势线形成之后，如果在半年的时间里都没有被反向突破，那么这样的一条趋势线比一条刚刚形成的趋势线，意义要大得多。但往往有效时间较长的趋势线一旦被有效突破，就意味着趋势的转变。

另外，趋势线主要是用于对趋势的判断，所以多数时候没有必要特别精准，因为价格在运行的时候，存在一种随机性，不可能精准地按照确定好的数值运行，但这种随机性通常会在一定的合理范围之内。趋势线的作法有很多种，因而不必拘泥于某种定式。在趋势线制作的过程中，构成趋势线的点位交易者之间也存在分歧。有些人认为应以 K 线的实体部分为准（如图 3–9），有些人认为应该把影线部分也计算在内（如图 3–10）。笔者个人更倾向于后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，因为影线部分，即市场中所出现的价格，它所反映出来的也是市场中有人认同的价格，这对价格走势的判断具有很重要的意义。

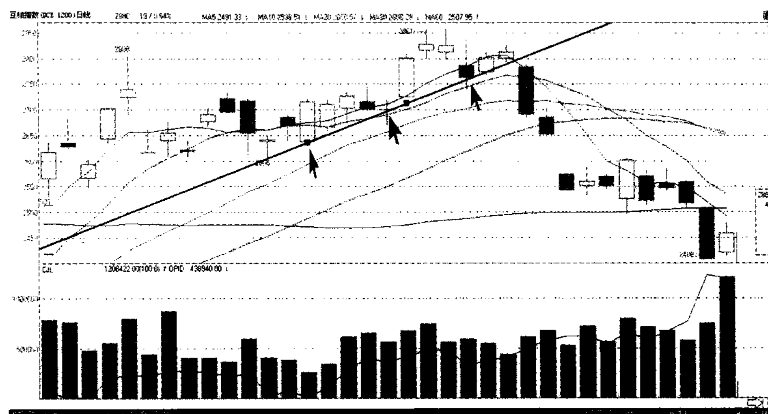


图 3–9 豆粕指数日 K 线图（2009.1~2009.2）

图 3–9 所示的短期趋势线，分别由箭头标示的 2009 年 1 月 23 日、2 月 5 日、2 月 11 日三个交易日 K 线的实体部分连接而成。

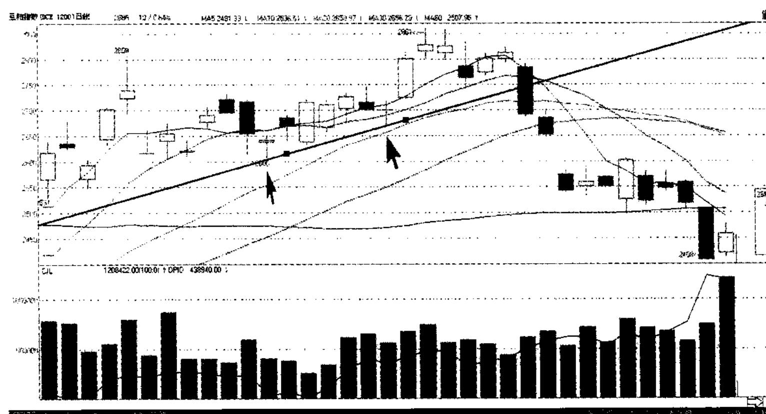


图 3–10 豆粕指数日 K 线图（2009.1~2009.2）

图 3–10 所示的短期趋势线，由箭头标出的 2009 年 1 月 21 日、2 月 5 日两个交易日 K 线的当日最低点部分连接而成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 阻力位的判断

有了趋势线，在很多时候我们就能够对价格的趋势方向进行判断。但价格的走势不会按照一个趋势的方向永远运行下去，到达一定价位后，趋势总是会发生变化的。从技术分析的角度，我们把使价格趋势发生变化的因素统统理解为阻力位的作用。

阻力位的阻挡效果有弱有强，多数由价格出现小幅震荡所形成的阻力位，其效果并不明显，也不是我们本章所研究的重点，我们主要研究一些比较重要的阻力位。

趋势线本身也是一个很重要的阻力位，结合上一章当中我们提到的阻力位的形成原因，我们会发现还有很多的阻力位可以在技术分析当中发挥作用。

前期高点和低点

最简单的阻力位，就是前期的高点和低点，也就是此前的波峰和波谷。因为波峰和波谷都是之前价格出现转折的地方，所以按照促使阻力位形成的心理因素来分析，我们很容易理解它的成因。

不仅仅是离当前价格最近的高点和低点才会具有阻挡作用，此前的高点和低点，也会根据不同的具体情况而具有不同的阻挡效果。比如上一章中所提到，阻力位形成时，所伴随的交易量越大，其效果也就越明显。但一般来说，普通的高点和低点所产生的阻挡作用，位置越近，其作用就越明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

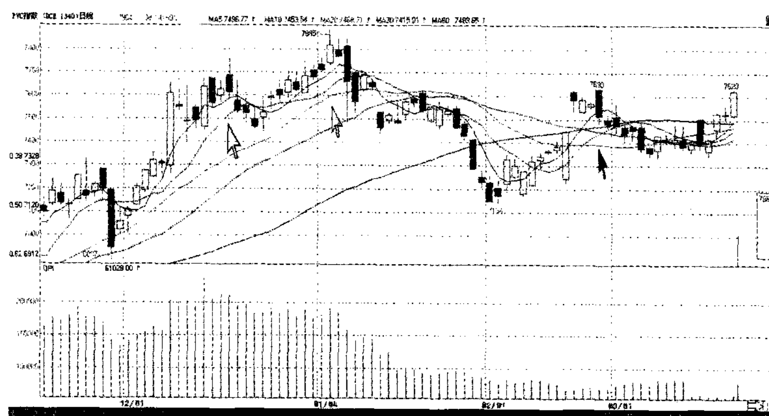


图 3–11 PVC[①]指数日K线图（2009.11.18~2010.3.18）

图 3–11 中黑色箭头所示的 2010 年 2 月 25 日高点，对此后价格的压制作用大于此前 2009 年 12 月 17 日及 2010 年 1 月 5 日（白色箭头所示处）两个交易日高点的压力。另外，较长周期内的最高点和最低点，特别是历史高点和历史低点也有非常明显的阻挡效果，同时它们都有着极为重要的意义。

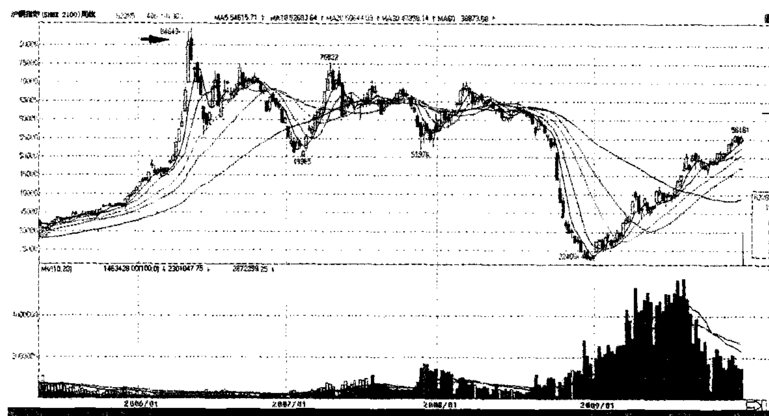


图 3–12 沪铜指数周K线图（2005.5~2010.1）

图 3–12 中箭头所示处是 2006 年 5 月 19 日沪铜指数的历史高点，这个高点对价格的压制作用将非常明显。

① PVC：一种乙烯基的聚合物质。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

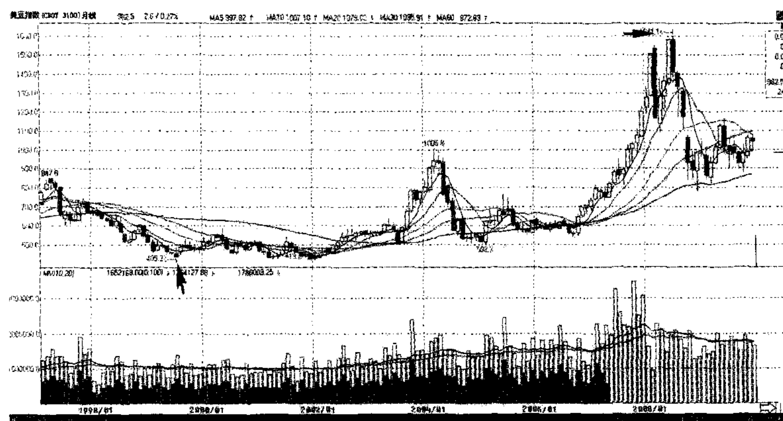


图 3–13 CBOT[①]美豆指数月 K 线图（1997~2009）

图 3–13 中向上箭头所示的 1999 年 7 月低点（自 1974 年以来的最低点）与向右箭头所示的 2008 年 7 月历史高点对未来价格的阻挡作用将非常深远。

百分比回撤

期货市场中，无论是在上涨、下跌的走势还是横向整理的走势，商品的价格都是以波浪的形态来运动的。在上升趋势或者下行趋势当中，价格向着趋势方向运行一定幅度之后，会出现一定比例的反向运动，也就是说，价格会回撤一部分。

这种回撤一方面可能是由于获利的交易者平仓所导致，另外也可能是由于市场对价格的预期发生了变化所引发，随机的小幅度回撤并不需要过多地关注和研究。但有些回撤却是有规律可循的：回撤通常会恰好达到之前运行幅度的一定的比例，比如回撤 1/3，也就是 33%；回撤 2/3，也就是 66%；或者回撤 1/2，也就是 50%。

① CBOT：即 Chicago Board of Trade，芝加哥期货交易所。2007 年 7 月 12 日，CBOT 与 CME（芝加哥商品交易所）合并成为全球最大的衍生品交易所，即芝加哥商品交易所集团（CME Group Inc.）。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

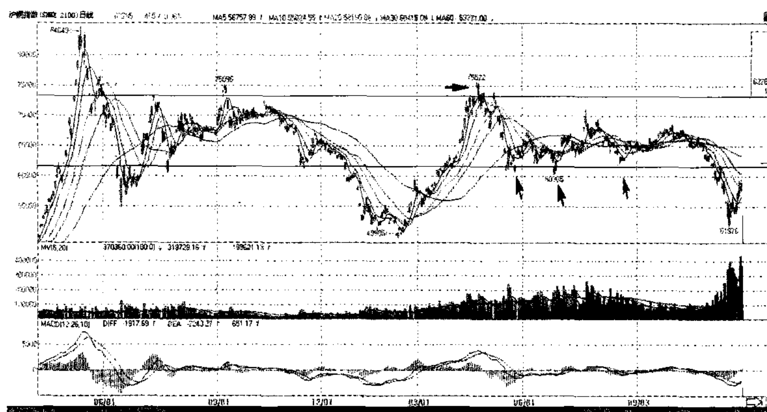


图 3–14 沪铜指数日 K 线图（2006~2007）

如图 3–14 所示，将 2006 年 5 月 15 日的历史高点与 2007 年 2 月 6 日的回调低点之间的距离进行三等分，分别划出 33%、66%的回撤位置，即图中两条水平线的位置。如图中向右箭头所示，在此前下跌趋势的基础上，价格在此后的走势中出现了 66%幅度的回撤，同时在 33%的位置也存在明显的阻挡作用。

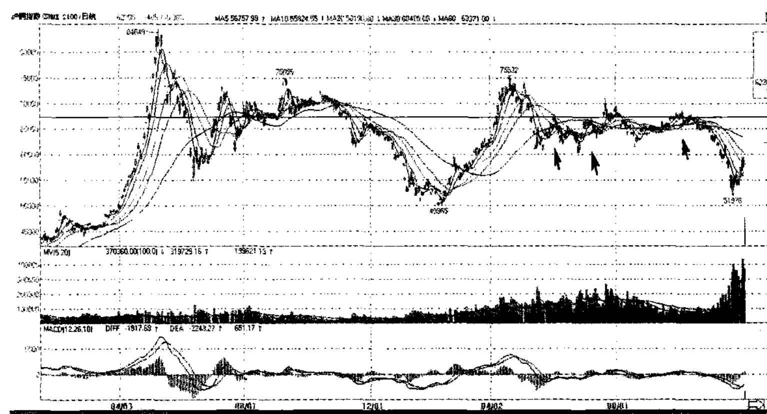


图 3–15 沪铜指数日 K 线图（2006~2007）

如图 3–15 所示，在 2006 年 5 月 15 日的历史高点与 2007 年 2 月 6 日的回调低点之间 50%的回撤位置，作如图直线。可见价格在此后的走势中于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%的位置处也存在明显的阻挡作用。

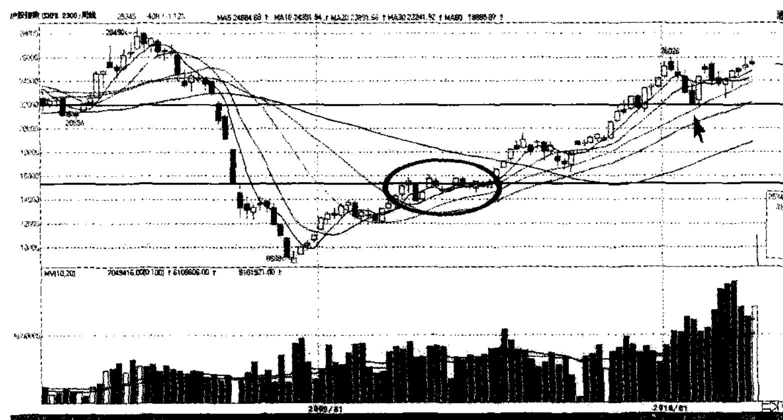


图 3-16 沪胶指数周K线图（2008.3~2010.3）

如图 3-16 所示，将 2008 年 6 月末的历史高点与 2008 年 12 月中旬的低点之间进行三等分，分别划出 33%、66%的回撤位置，即图中两条水平线的位置。如图中圈出区域所示，在下跌趋势当中，价格在 33%的位置长时间受到明显的阻挡，并且之后 66%的位置也对价格起到一定的阻挡作用。

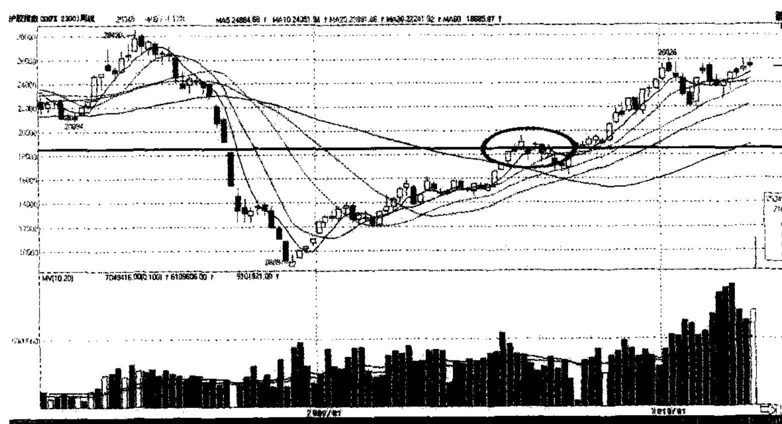


图 3-17 沪胶指数周K线图（2008.3~2010.3）

如图 3-17 所示，在 2008 年 6 月末的历史高点与 2008 年 12 月中旬的低点之间 50%的位置作如图直线。图中圈出区域，价格在 50%回撤处阻挡效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果明显。

同时，黄金分割位38.2%和61.8%的位置也是很重要的百分比回撤位置，同样也具有很重要的参考意义（如图3-18所示），后面的章节我们会专门对黄金分割进行阐述。

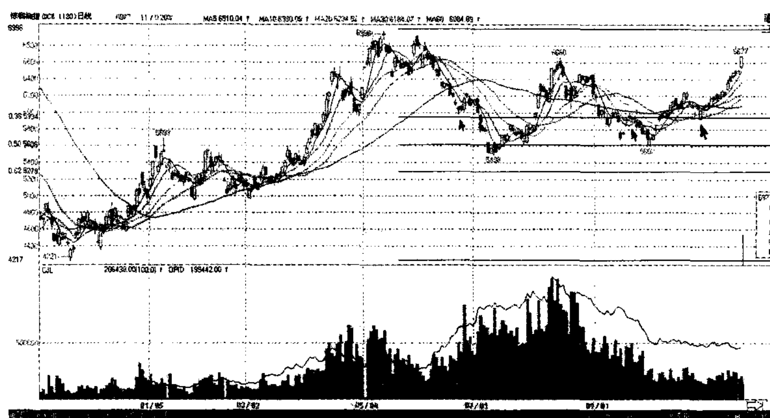


图 3-18 棕榈油指数日K线图（2008.11~2009.11）

如图3-18所示，在2008年11月21日的低点至2009年5月12日的高点之间作黄金分割，黄金分割位如图中平行线所示。从此后的走势中可以看出，38.2%的黄金分割位无论在上行还是下行过程中，都起到明显的阻挡作用。另外，50%回撤的阻挡效果在图中也有体现。

一般来说，正常的回撤应是在67%之内，也就是说多数正常的回撤不会超过67%。如果超出67%的回撤比例，我们就倾向于认为趋势已经发生变化。

移动平均线

移动平均线，一般简称为均线。均线能比较准确地反映出一段时间内投资者参与市场的平均成本，所以它可以起到很明显的阻挡作用。

常用的均线有5、10、20、30、60日均线。一般说来，周期较长的均线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻挡的作用就越明显。特别是 60 日均线，无论是在指数上还是在具体的合约当中，都有比较明显的压力和支撑作用（如图 3–19 和图 3–20 所示）。

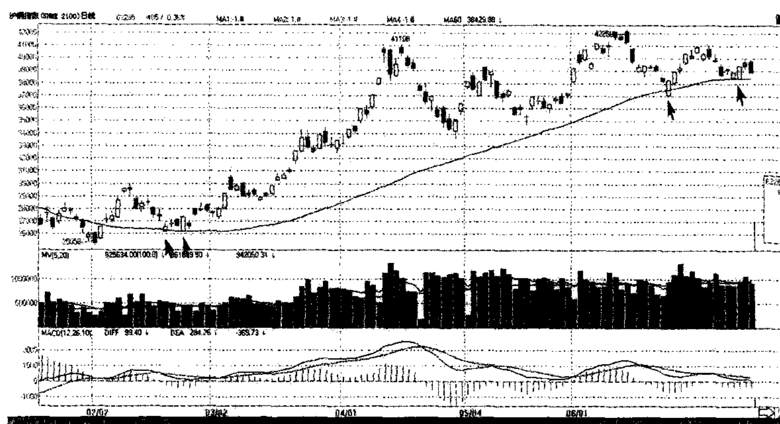


图 3–19 沪铜指数日 K 线图（2009.1.13~2009.7.13）

图 3–19 中平滑的曲线为价格的 60 日收盘价平均线。图中箭头所示的几处位置，均可以反映出 60 日均线对价格起到明显的阻挡作用。

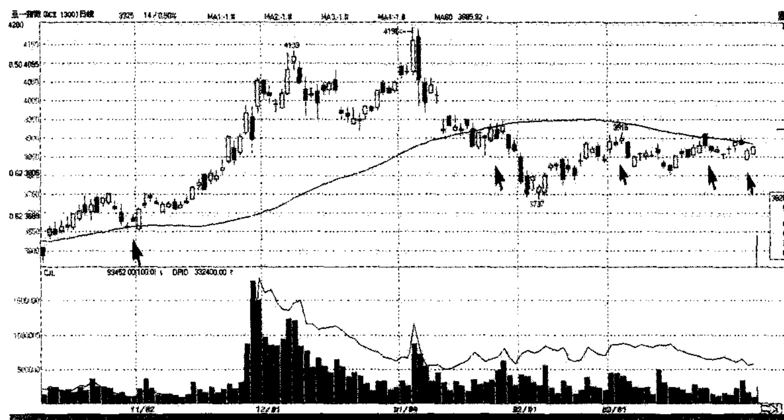


图 3–20 大连豆一指数日 K 线图（2009.10~2010.4）

图 3–20 中平滑的曲线为价格的 60 日收盘价平均线。图中箭头所示的几处位置，均可以反映出 60 日均线对价格起到明显的阻挡作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交密集区和整理平台

成交密集的区域或是价格长时间窄幅震荡整理的区域（整理平台），对价格都会起到一定的阻挡作用。这个原理比较简单，因为在这个区域成交比较密集，价格区间也就反映了更多交易者的持有成本，因而就会产生比较明显的阻挡作用。而整理平台之所以会起到阻挡作用，是因为在这个位置价格曾进行窄幅的震荡整理，说明这个位置多空双方存在分歧，并且进行过争夺。那么，一段时间之后价格再度回到这个区域，此时影响价格的因素短期之内通常不会有太大的变化，所以在这个位置附近，多空双方的分歧会再度出现，并且很有可能再次出现争夺，从而使这个位置出现压力或支撑的效果。

把成交密集区和整理平台放在一起进行说明，是因为很多时候这两者之间经常是重合的，这也就是说，整理平台累积下来经常具有较大的交易量。

成本区间

每一种商品生产出来都会需要成本，即便是商品期货交易中比较初级的农产品和工业品也不例外。

产品的生产者通常不会以亏损的价格销售商品，即使偶尔由于严重的供大于求而出现低于成本价销售产品的情况，也是一时的，并且一定会因此而影响到生产者未来继续生产的积极性，从而造成产品生产量下降，并在之后的市场中供不应求。在新的供求关系形成之后，价格会回归合理的区间，所以商品的成本区间通常有极大的支撑力度。

当然，生产成本也并不是一成不变的，有些时候也可以把生产成本看做是一个变量，但更多的时候，特别是较短的时间周期内，生产成本基本上是固定的。所以，在商品价格下跌的过程中，我们密切关注成本区间对价格所产生的阻挡作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整数关口

价格处在某一个整数位时，比如 5、10、100 等位置，常常会遇到阻力。这种现象，更多的是受人们的心理因素影响而产生的。因为交易者在很多时候更倾向于把内心对价格的预期以整数来体现，并将某个整数关口当做入场、离场或加仓、减仓的位置。所以，整数关口也就具有了比较明显的阻挡作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

本章主要介绍了趋势线、均线、百分比回撤、前期高（低）点以及整数关口等重要的阻力位。通过这一章，笔者希望读者了解几个观点：

第一，我们通常提到的“市场”，已经不再仅仅指几个交易所的场内市场，而是指一个更大的、包括了所有参与者的无形的“市场”。这个市场虽然有些抽象，但它却有很多具体得不能再具体的特点，比如，物理学当中物体所具有的属性，包括“自由落体”、“惯性”等特性。市场甚至还会具有很多“拟人化”或“拟物化”的特性，比如很多时候市场的“动能”，就是无形而有质，动能强劲的时候可能就像奔牛，动能衰减的时候就像风中残烛。再比如，市场在一个趋势方向当中运行就如同一个人在奔跑，如果想要掉头或者转向，就一定先要放慢速度，并且配合着与目的相适应的动作。所以，作为交易者，只要真正理解了市场的特性，市场运行的蛛丝马迹也就不难捕捉。以上的具体情况，后面的章节也会有所涉及。

第二，技术分析当中，好的方法不一定是复杂的方法，正所谓“大道至简”正是这个道理。

第三，在本章当中，笔者多次用到“阻力位”这个词，是因为这个词可以准确地概括这些位置的特性。很多人会被“压力位”和“支撑位”的说法搞得晕头转向，但事实上，“压力位”和“支撑位”原本是同一枚硬币的两面：价格在位置下方，那么这个位置就是压力位；价格在这个位置上方，那么这个位置就是支撑位。所以，笔者认为“阻力位”这个表述方法更加准确，也有助于读者对这些关键位置的理解与应用。

第四，对于“阻力位”，知其然还要知其所以然。知道“为什么这些位置，可以起到阻挡的作用”远比知道“这些位置存在阻挡作用，应采取相应的操作”更为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

黄金分割的灵活运用

人法地，地法天，天法道，道法自然。

——《道德经》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《道德经》中的这句话，阐述了其核心的哲学思想：一切最终是遵循自然规律的，而“天人合一”也是一种极高的思想境界。事实上，世间万物的确都遵循着某种规律，比如本章当中我们将提到的黄金分割，虽然不可思议，但却真实地存在着，并且渗透于各个领域。

上一章我们提到了趋势线及其他的一些重要的阻力位，各种阻力位作用的大小也是存在一些差异的，其中以趋势线的作用最为明显，对价格走势的影响最大。除了趋势线以外，笔者认为最重要的阻力位要算黄金分割和移动平均线。在这一章当中，我们主要对黄金分割这个重要的阻力位进行一下说明，同时还会提出一个重要的概念——“过滤器”。这个重要的概念在此后关于趋势交易的说明中常常会使用到，比如常会提到的“有效突破”即是通过“过滤器”验证的突破。

第一节 黄金分割在期货投资中的意义

什么是黄金分割

黄金分割是数学当中的一个比例关系，由公元前6世纪古希腊数学家毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达哥拉斯发现，以严格的比例性、艺术性、和谐性，蕴藏着丰富的美学价值以及哲学原理而闻名于世。黄金分割点，即把一条线段分成两部分，使其中较短的部分和较长的部分的比值与较长的部分和原来线段长度的比值一样，它位于这条线段 0.618（61.8%）的位置。

0.618 这个位置，把线段分为长度分别为原线段长度 0.382 倍和 0.618 倍的两部分。0.382 ： 0.618 与 0.618 ： 1 以及 1 ： 1.618 的比值基本相等，都是约等于 0.618，反过来 1.618 ： 1 与 1 ： 0.618 以及 0.618 ： 0.382 的比值也基本上相等，都是约等于 1.618。这组神奇的数字在很多领域都具有非凡的意义。

黄金分割在期货投资中的意义

自然科学和人文科学中的很多领域都会涉及黄金分割，其用途遍及美术、数学、生物学、建筑学等，比如人体的比例，窗户、书本的长宽比例，以及 20 世纪 70 年代华罗庚提出的优选法等都符合这个比例关系。黄金分割蕴涵着自然界的客观规律和哲学原理，而期货则是社会经济发达到一定程度后高度社会化的人类行为，也可以理解为自然科学和人文科学相结合的范畴，所以黄金分割在期货的技术分析当中有所体现也是很正常的。

可能有人会质疑黄金分割在期货分析当中的有效性，认为数学上的比例在技术分析当中起不到足够的作用。但事实上正如自由落体运动、惯性这类物理概念在技术分析中会起到作用一样，通过大量的观察和实践，黄金分割在技术分析中所起的作用是非常显著的。

基于黄金分割和期货技术分析的关系，以及期货价格波动的特点，黄金分割位如果表现为一个比较宽泛的价格区，我们也是可以理解的，因为期货价格波动的无序性很难产生非常精准的阻力位。但在实际的操作中，我们有时会惊奇地发现，很多时候黄金分割位的阻挡作用会精确到令人难以置信。笔者个人认为，这种现象的出现是因为很多人认同黄金分割的理论，并且按照这个理论来进行操作，所以当价格接近这个区域时，黄金分割位的作用会表现得非常明显、精确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 黄金分割位的判断方法

在对商品价格走势进行黄金分割时，首先要判断此前一轮走势的起始点，然后再确定其转折点，也就是把此前一轮趋势的全过程作一个黄金分割，从而得出价格的黄金分割阻力位，并以此为参照进行操作。

对价格的一轮走势进行黄金分割计算时，我们可以得出 61.8%和 38.2%两个重要位置，再加上本轮价格走势幅度的 50%，就构成了使用黄金分割进行技术分析的三个重要位置。其中 61.8%与 38.2%是可以互换的，也就是说对于一轮走势，从上方向下的 38.2%的位置，就是从下方开始计算的 61.8%的位置。

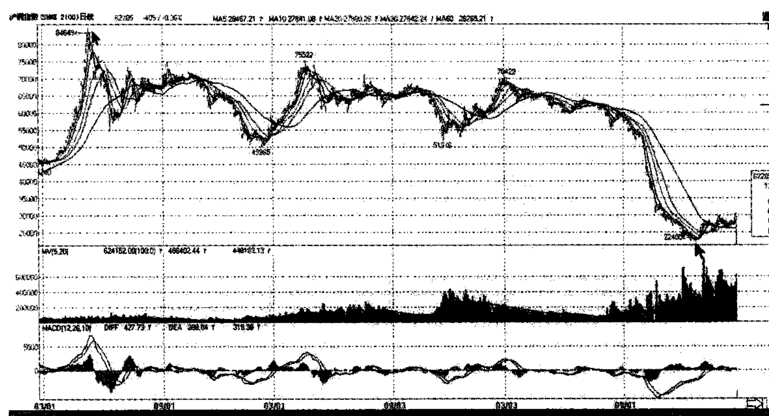


图 4–1 沪铜指数日 K 线图（2006.3~2009.3）

如图 4–1 所示，如果对沪铜指数的长期趋势作黄金分割，就应在 2006 年 5 月 12 日的历史高点至 2008 年 12 月 26 日的阶段低点之间进行测量，之后再作黄金分割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

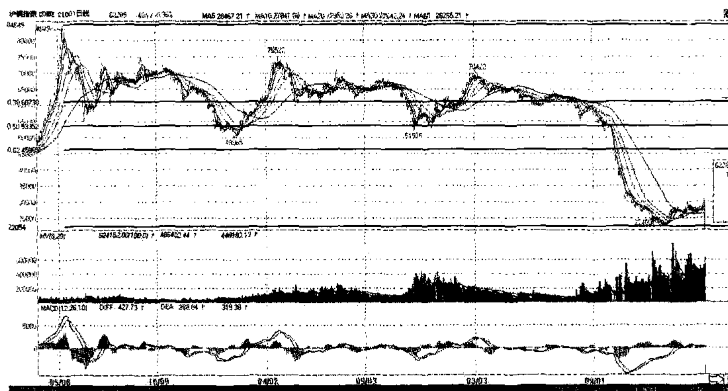


图 4-2 沪铜指数日 K 线图（2006.3~2009.3）

图 4-2 即对沪铜指数 2006 年 5 月 12 日的历史高点至 2008 年 12 月 26 日的阶段低点之间作了黄金分割。

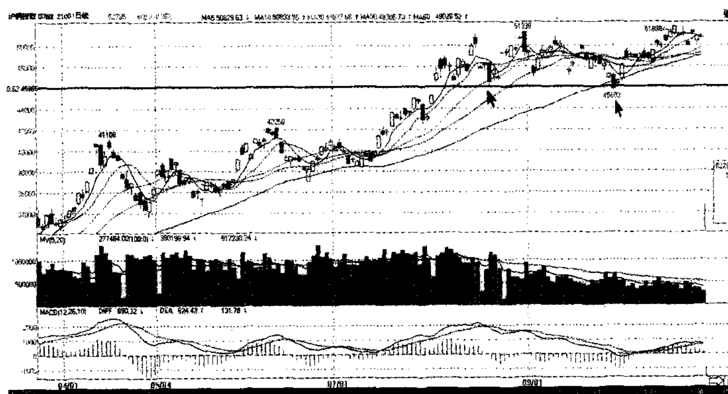


图 4-3 沪铜指数日 K 线图（2009.4~2009.10）

如图 4-3 所示，此前以 2006 年 5 月 12 日的历史高点至 2008 年 12 月 26 日的阶段低点之间作出黄金分割的 38.2% 阻力位，在图中箭头所示的位置作用明显。

从上面的例子中我们不难发现，黄金分割的使用非常简单，只需要在一轮趋势的起点和终点之间进行计算就可以，现在几乎所有的行情软件都有支持黄金分割的画图工具。但只是计算之前一轮趋势的起点和终点之间的黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分割还不能最有效地反映目前趋势当中的阻力位。因而对一轮趋势进行黄金分割时，对于趋势起点和终点的判断常常困扰着一些技术分析的交易者。

很多交易者认为，一轮趋势的走势相对而言容易确认，但如果要对目前的趋势作黄金分割，由于还不能确定趋势已经终止，终点在什么位置就很难判断。事实上，这个问题很容易解决。

因为，黄金分割的作用，主要是用来测量一定价格区间内的阻力位，如果在当前这一轮走势当中价格处于最高点或最低点，那么此时对该轮走势进行黄金分割则完全没有意义（如图 4–4 所示）；而如果当前价格在本轮走势的最高点或最低点出现回调，那么我们就可以把本轮价格走势的最高点或最低点作为本轮趋势进行黄金分割的终点（如图 4–5 所示）。

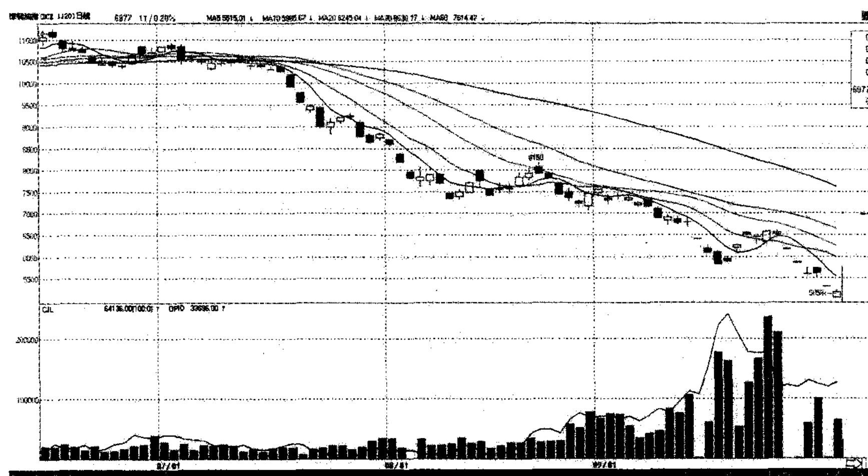


图 4–4 棕榈油指数日K线图（2008.6.13~2008.10.13）

如图 4–4 所示，2008 年 10 月 13 日为图中最后一根K线，是这一轮下跌趋势的最低点，在此时进行黄金分割测算完全没有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

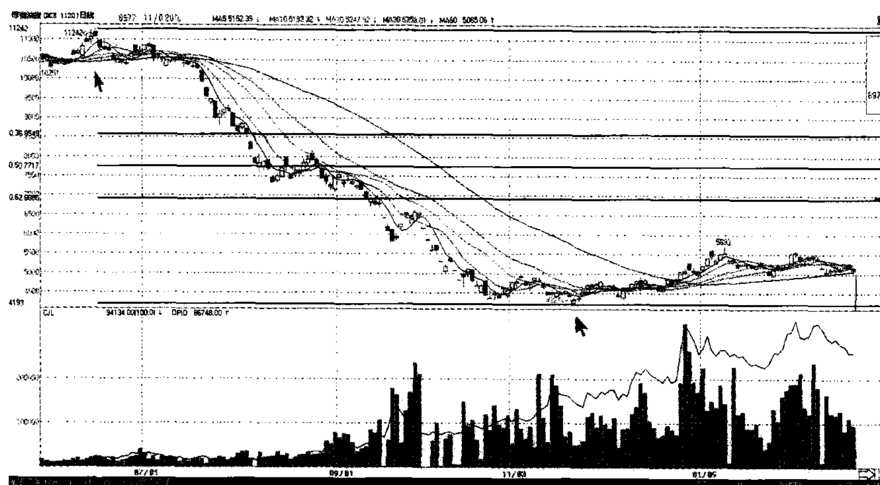


图 4–5 棕榈油指数日 K 线图（2008.6~2009.3）

如图 4–5 所示，由于 2008 年 11 月 21 日（图中下方箭头所示处）指数走势出现反弹，此时我们可以把图中 2008 年 6 月 16 日的高点（图中上方箭头所示处）看做这一轮下跌走势的起点，而把 2008 年 11 月 21 日的低点看做本轮走势的终点，从而对此区间进行黄金分割。

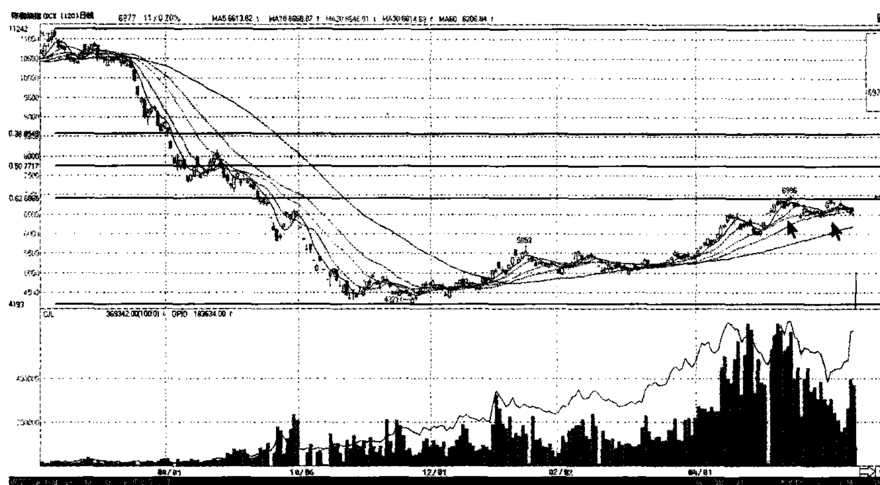


图 4–6 棕榈油指数日 K 线图（2008.6.10~2009.6.10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4–6 中箭头所示处代表的时间分别为 2009 年 5 月中旬和 2009 年 6 月上旬，价格明显受到由 2008 年 6 月 16 日的高点至 2008 年 11 月 21 日的低点之间所形成的黄金分割位的压制。

所以，我们在使用黄金分割对本轮趋势所形成的阻力位进行测算时，只需要先确定本轮趋势的起点，如果之后的价格一直按照当前的趋势运行则暂时不予理会；价格一旦出现回调的反向走势，我们就可以将回调处的最高点或最低点假设为本轮趋势的终点，来对本轮趋势所运行的价格区间作黄金分割。如果回调之后，价格继续按原有的趋势方向运行，则可以考虑在下一次价格出现回调时再进行黄金分割，此次黄金分割测算的结果就不再作为操作时的参考。

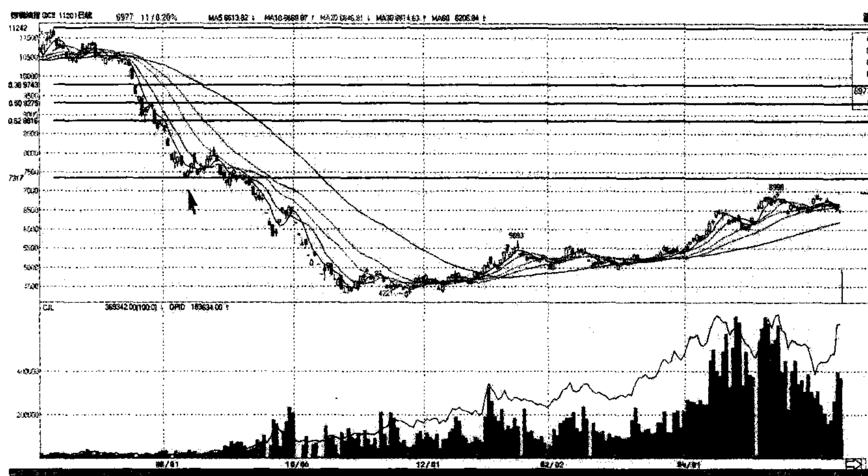


图 4–7　棕榈油指数日 K 线图（2008.6.10~2009.6.10）

图 4–7 中价格持续向下运行至 2008 年 8 月 11 日（图中箭头所示处）时出现回调，我们可以将此日的最低价格假设为这一轮下跌趋势的终点，并进行黄金分割。此后价格继续向下运行，黄金分割无效，不再具有参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

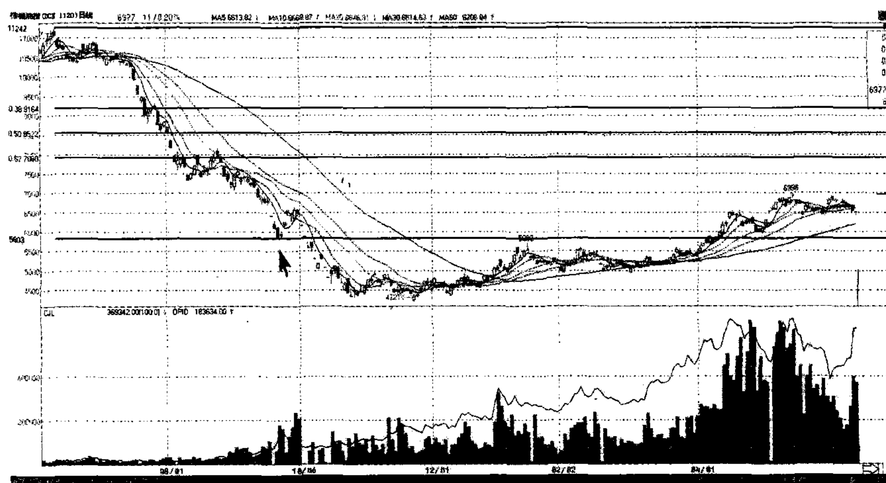


图 4-8 棕榈油指数日 K 线图（2008.6.10~2009.6.10）

如图 4-8 所示，当价格持续向下运行至 2008 年 9 月 18 日（图中箭头所示处）时再次出现回调。我们可以继续将此日的最低价格假设为这一轮下跌趋势的终点，并进行黄金分割。但此后价格继续向下运行，因而也可视此黄金分割为无效，不再具有参考价值。直至出现如图 4-5 所示 2008 年 11 月 21 日的低点时，我们再次进行黄金分割，此后的走势证明 2008 年 11 月 21 日为本轮趋势的终点，由此构成的黄金分割位具有重大的参考意义。

通过以上对黄金分割终点的判断，我们不难看出，其实在通过黄金分割对阻力位进行测算时，不必过于拘泥于某种定式，我们可以很灵活地对任何一轮走势的起点和终点进行黄金分割。另外，在对于具体的合约进行黄金分割时，还应关注合约成为活跃合约的时间。因为在成为活跃合约之前，价格的波动意义较小，对其进行黄金分割效果也不明显。同时，为了更准确地选择黄金分割的起始点，交易者应该密切关注市场，只有这样才能知道行情起始的准确时间和价格位置，由此就可以通过行情的起始点来进行黄金分割位的设置。

在进行黄金分割时，我们还应该注意，跨越不同的时间周期，覆盖不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格区域，所形成的黄金分割阻力位其作用也存在着较大的差异。一般来说，跨越时间周期越久，所形成的黄金分割作用越明显。同时，覆盖更大的价格波动区间所形成的黄金分割，作用也就越显著。这也就是说，幅度越大，跨越时间周期越长的一轮行情走势，对其进行黄金分割所起到的作用也就越重要，阻挡效果也更明显。

在交易的过程中通过黄金分割对阻力位进行判断，对于交易者具有重要的意义，因为黄金分割无论是在趋势交易中还是在短线交易中，都会起到明显的作用。下面我们分别就趋势交易和短线交易过程中黄金分割的作用进行说明。

第三节 黄金分割在趋势交易中的使用

黄金分割在趋势交易中主要的用途有两点：一是作为开仓、加仓和减仓、离场的依据，二是测算价格未来走势的空间。

开仓、加仓

以黄金分割作为加、减仓的依据，首先要判断价格的整体趋势。通常价格此前的走势发生逆转之后，黄金分割位被“有效突破”，我们就可以将其看做是一个向着突破方向开仓或者是加仓的信号（如图 4–9 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

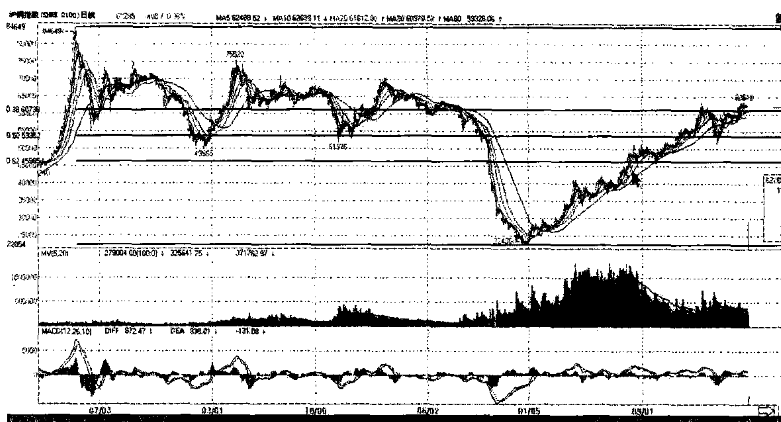


图 4–9 沪铜指数日 K 线图（2006.3~2010.3）

如图 4–9 所示，对 2006 年 5 月 12 日的历史高点至 2008 年 12 月 26 日的阶段低点之间的距离作黄金分割，在价格“有效突破”黄金分割的 38.2%处时出现多头趋势开仓信号（图中箭头所示处）。可以考虑开立多头趋势头寸。

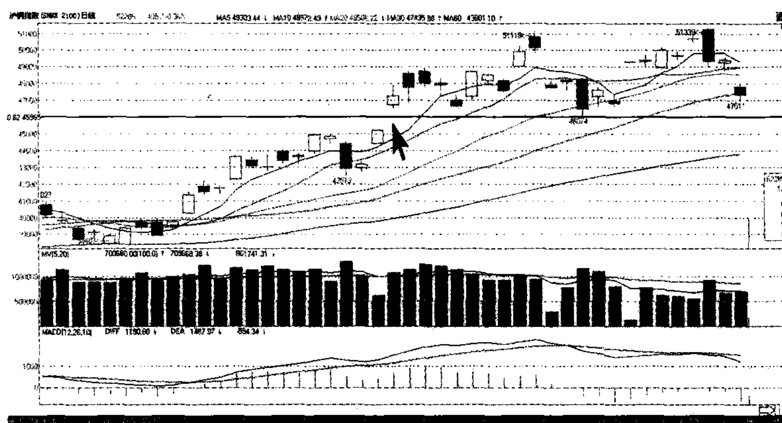


图 4–10 沪铜指数日 K 线走势（2006.3~2010.3）局部放大图

如图 4–10 所示，图中直线为图 4–9 中 38.2%的黄金分割压力位置。此位置被跳空高开的走势向上有效突破之后（图中箭头所示处），长时间成为有效的支撑位，且至今暂时未被跌破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面的例子当中，我们提到了“有效突破”，那么什么是有效突破呢？这里我们就需要引入“过滤器”的概念。我们知道，在很多时候价格运行具有一定的惯性，从而导致价格在运行过程中临近某个阻力位时，会受到惯性的作用，在阻力位出现一个短暂的突破，但这种突破有可能只是昙花一现，并不能持续。这样的突破，我们就可以称之为“无效突破”，因为假使我们以这种突破为依据而认为阻力位已经失效，甚至以此去判断新的趋势的形成，结果往往都是错误的。

与这种“无效突破”相反，有些突破是价格走势真正发生了变化，从而使某一个阻力位无法阻止价格的运行方向，这时价格对阻力位的突破，我们称之为“有效突破”。突破是否有效，在突破刚刚开始的时候是没有差别的，也是不可能分辨出来的。那么判断突破是否有效，我们就需要通过一个“过滤器”来进行识别。

无效的突破，通常持续时间比较短，而且对阻力位的突破幅度也非常有限，所以这个“过滤器”的构成，主要包括两个要素，即“时间”和“空间”。时间是指突破阻力位之后持续运行的时间，空间是指突破阻力位的幅度。一般来说，在期货趋势交易当中，我们可以把“过滤器”的“时间”因素设定为收盘价格两天均收于阻力位被突破的方向。比如，当价格朝多头方向对黄金分割位出现突破时，如果连续两天的收盘价位于黄金分割位的上方，那么我们就可以认为该突破是有效的（如图 4–11 所示）。

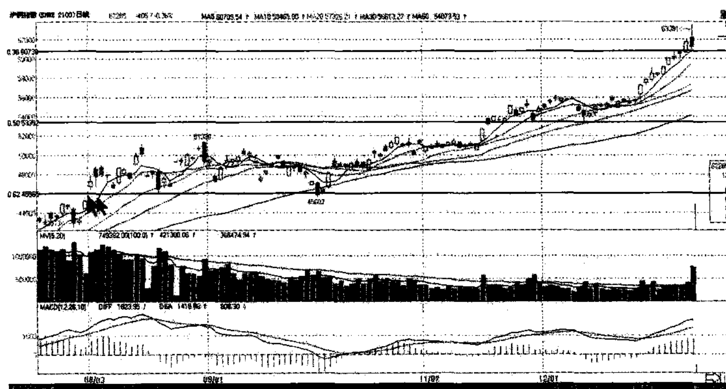


图 4–11　沪铜指数日 K 线图（2009.7.20~2010.1.8）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4–11 所示，图中箭头所示处，价格突破了黄金分割位之后连续两个交易日收盘于黄金分割位上方，我们可以将此突破看做是有效的。反之，如果价格并没有连续两个交易日收盘于黄金分割位的被突破方向，那我们暂时应认为该突破是无效的（如图 4–12 所示）。

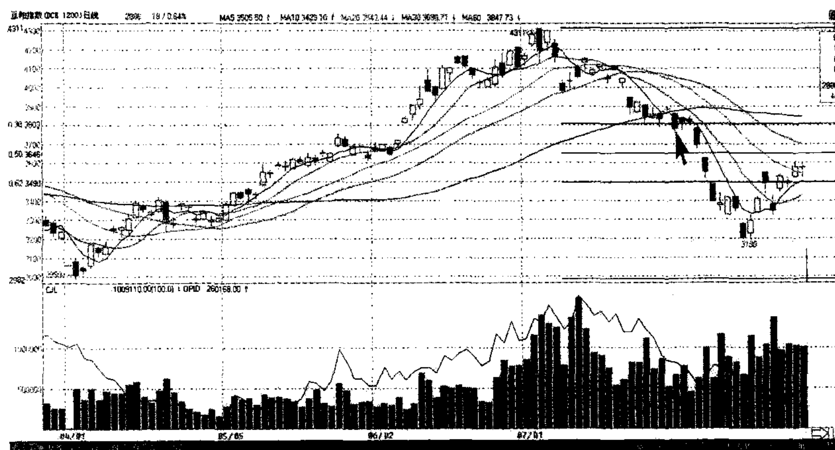


图 4–12 豆粕指数日 K 线图（2008.3.27~2008.8.27）

如图 4–12 所示，对 2008 年 4 月 2 日低点至 7 月 3 日高点之间的距离作黄金分割，我们可以看到 7 月 29 日（图中箭头所示处）价格对黄金分割的 38.2%（自上向下计算）处产生突破，但由于价格仅有一个交易日收盘于黄金分割位下方，同时其下跌幅度也很有限，所以我们暂时认为此突破是“无效突破”。

通过图 4–12 所举的例子，我们可以发现，虽然价格连续两个交易日收盘于黄金分割被突破的方向，但此后价格出现了大幅的下跌走势，而面对价格的快速变动，我们如果仍然只以连续两个交易日收盘的标准对突破的有效性进行判断，进而将其作为参与趋势头寸的依据，往往会错过大部分趋势的波动空间。这时，我们就需要使用“空间”这个要素对突破的有效性进行确认。

一般说来，无效的突破通常对阻力位突破的幅度比较有限，因为既然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力位还没有失效，那么价格在突破阻力位之后很快就会产生反向的需求把价格往另一个方向推动，所以绝大多数达到一定幅度的突破都会是有效的突破。同时，我们也可以考虑以突破的幅度为依据来判断突破的有效性。比如，在期货交易当中，我们可以设定，将对某一个重要阻力位产生超过 1%幅度的突破视为有效突破。

当然这个比例是我们人为设定的，不同的期货品种会有不同的波动特点，我们可以针对不同的品种设定不同的"空间"范围。一般来说，因为期货具有杠杆的特性，对于绝大多数品种而言，只要出现 1%的突破幅度就可以视为是有效的突破了。我们重新看一下之前所提到的豆粕指数（如图 4–13 所示）。

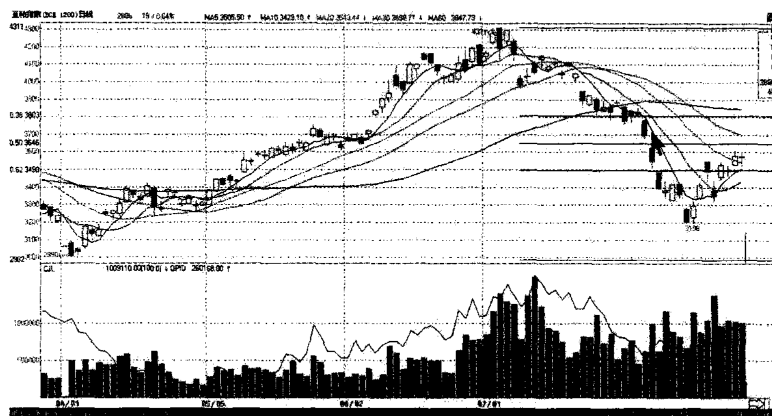


图 4–13 豆粕指数日 K 线图（2008.3.27~2008.8.27）

如图 4–13 所示，2008 年 8 月 1 日（图中箭头所示处），价格对黄金分割的 38.2%位置产生了近 3.5%的突破，远远超过我们此前设定的 1%的突破幅度，所以我们可以认为这个突破是"有效"的，并可以据此开立空方的趋势头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

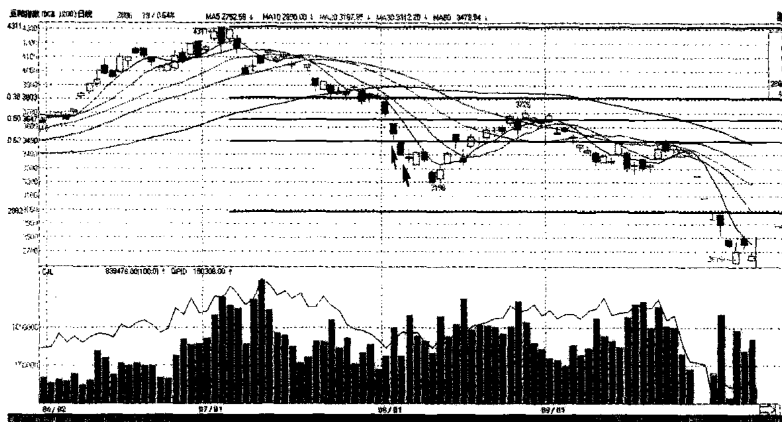


图 4-14 豆粕指数日 K 线图（2008.5~2008.10）

如图 4-14 所示，我们可以看到在 2008 年 8 月 4 日及 8 月 5 日两天，股指分别跌破了 50%和黄金分割的 61.8%两个位置，而这两次的下跌幅度都达到了“有效”的标准，我们也可以根据此信号来考虑增仓空头头寸。

刚刚我们以实例说明了当价格对黄金分割位出现有效突破时，宜采用开仓或加仓的方法。那么在什么情况下应该考虑减仓或离场操作呢?

减仓、离场

如果价格在上升趋势当中，出现回调并跌破黄金分割位，那么可以将其看做是一个多头平仓或减仓信号。反之，如果价格在下跌趋势中出现价格向上突破黄金分割位的情况，则可以看做是空头减仓或平仓的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

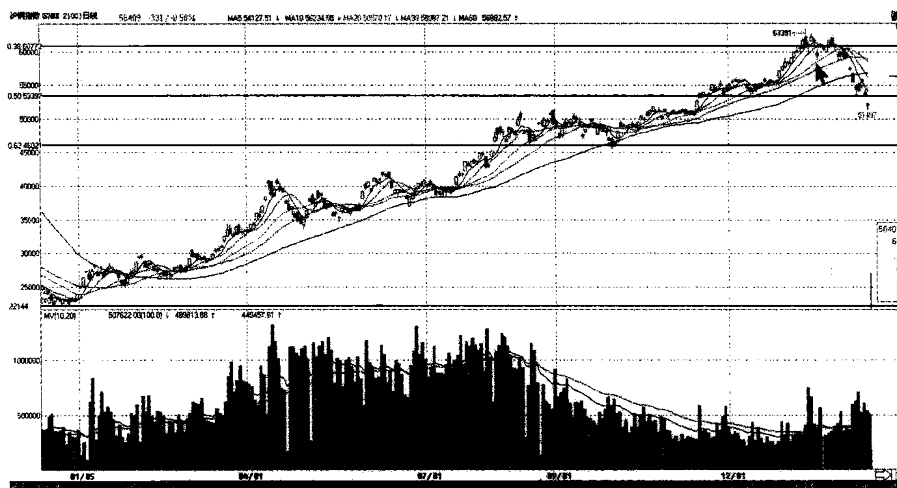


图 4–15 沪铜指数日 K 线图（2008.12.15~2010.2.5）

如图 4–15 所示，价格前期一直处于多头趋势的走势当中，并分别突破了 38.2%、50%、61.8%位置。之后在 2010 年 1 月 13 日的回调当中，价格向下突破黄金分割的 61.8%位置，并向下方继续运行超过 1%的幅度，我们可以认为这是有效的突破，所以应该考虑趋势多单减仓或离场。

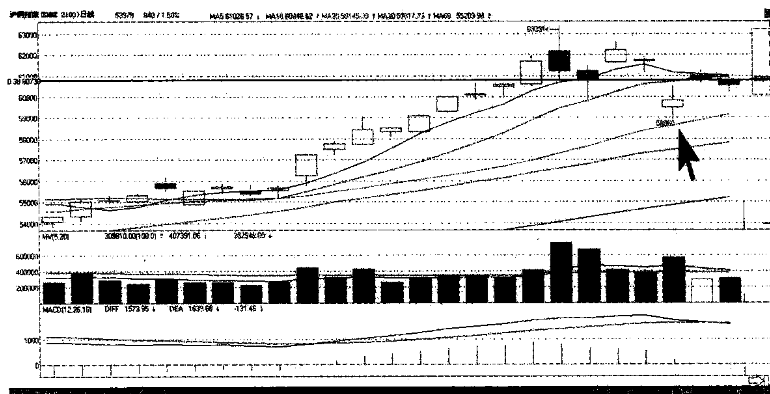


图 4–16 沪铜指数日 K 线（2008.12.15~2010.2.5）局部放大图

如图 4–16 所示，箭头为 2010 年 1 月 13 日价格出现低开的情况示意，当日最低点低于黄金分割位约 3%，远超过 1%的幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，我们还可以根据黄金分割的原理，来测算未来走势中价格的运行空间。我们可以先确定本轮趋势的起点，之后把趋势当中所遇到的阻力位预设为黄金分割的阻力位，从而测算未来的价格运行空间（如图 4–17 所示）。

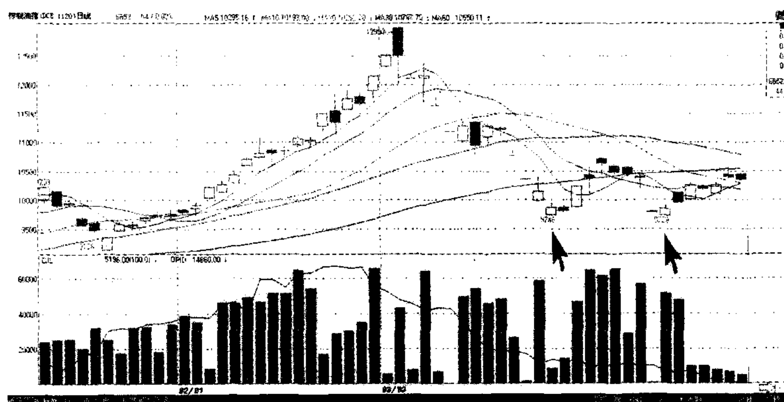


图 4–17 棕榈油指数日 K 线图（2008.1.17~2008.4.11）

如图 4–17 所示，箭头所指的两个价格低点分别对 9 730 元附近的支撑进行了验证，按照上文的思路，如果后市继续下跌，我们就可以把这个位置预先设定为黄金分割的第一个阻力位，即自顶部 12 990 元向下的 38.2%。如果价格有效跌破 9 730 元附近的支撑，我们就可以通过计算得出，价格有可能将会出现一轮最多达到 8 534 元左右的下跌，即最近有可能跌至 4 456 元附近。

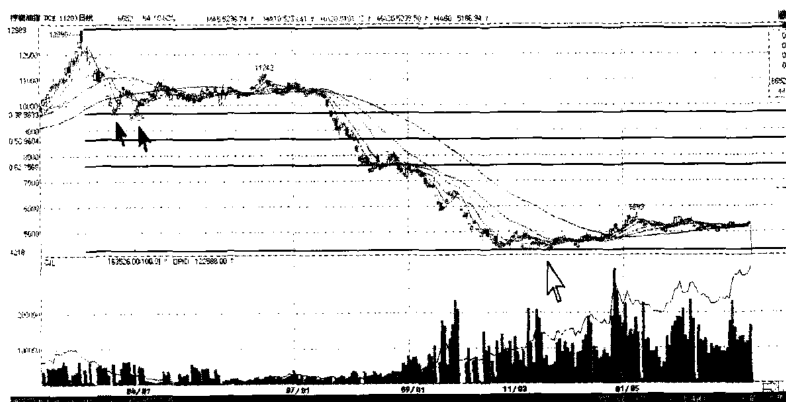


图 4–18 棕榈油指数日 K 线图（2008.2~2009.3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4–18 所示，黑色箭头所指即图 4–17 中 9 730 元附近的两个价格低点，在经历了 2008 年的一轮大幅下跌之后，最低点位达到 4 221 元，仅略超出预期跌幅，基本上实现了对未来价格空间进行测算的作用。

这种利用黄金分割测算未来价格空间的方法，在趋势交易中具有重要的意义。但需要注意的一点就是，这种测算不可能非常精确，通常得出的只是一种倾向和相对模糊的预期。

第四节 黄金分割在短线交易中的用法

通过上面的例子，我们可以看出，在趋势交易中黄金分割可以起到重要的作用。同样，黄金分割在进行短线交易时，作用也很显著。

在上涨或下跌的趋势当中，使用黄金分割进行短线交易，主要步骤如下：

1. 首先判断整体趋势；
2. 设置黄金分割阻力位；
3. 按照价格与黄金分割位置的关系，进行与整体趋势方向相同的操作。

趋势的判断相对比较容易，可以通过趋势线或移动平均线来进行。之后就是根据上面提到的方法，对黄金分割位置进行计算。在确定了趋势和黄金分割的阻力位之后，就可以根据阻力位来进行与趋势方向相同的操作。也可以在确定了趋势方向和黄金分割阻力位之后，在每一次价格被黄金分割位有效阻挡之后采取与整体趋势相同的操作。比如在上涨的过程中，价格在黄金分割位上方出现回调，回调至黄金分割位处，产生有效的支撑并出现反弹，此时就可以考虑建仓短线多单，如图 4–19、图 4–20、图 4–21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-19 豆粕指数日 K 线图（2008.11.20~2009.8.20）

如图 4-19 所示，黑色箭头所指的两点，可以连成一条明显的上行趋势线。之后 2009 年 4 月 28 日趋势线的有效性得到验证，此时可以非常确定豆粕处于一个阶段性的多头走势当中。之后指数继续运行，并在 2009 年 6 月 5 日达到阶段高点 3 212 元，之后指数出现回调，我们此时可以在高点 3 212 元和趋势起始的低点 2 126 元之间作黄金分割（如图 4-20 所示）。

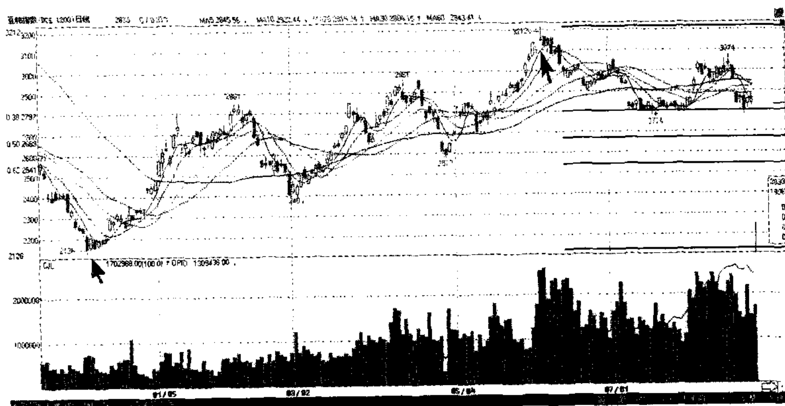


图 4-20 豆粕指数日 K 线图（2008.11.20~2009.8.20）

如图 4-20 所示，箭头所指分别为趋势的起点和终点。在两点之间作黄金分割，得出如图中右侧黑线所示的黄金分割位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

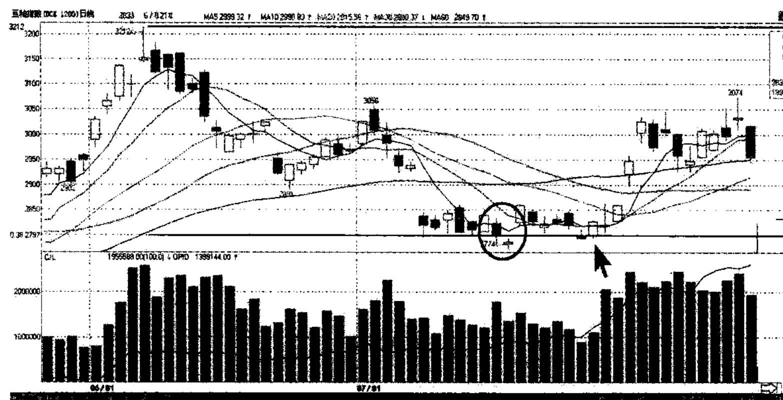


图 4–21　豆粕指数日 K 线（2008.11.20~2009.8.20）局部放大图

如图 4–21 所示，2009 年 7 月 28 日（图中箭头所示处）黄金分割的阻挡作用有效，可以依据此位置入场短线多头仓位，同时可以将止损位设定在黄金分割位的下方，万一入场之后出现回调并且黄金分割位支撑失效，则进行止损操作。这里需要注意的是，进行此类操作时一定要确定黄金分割位置的有效性。2009 年 7 月 16 日、7 月 17 日两天（图中圈出部分），指数向下突破黄金分割，这种情况由于并非发生在反弹的过程中，所以不符合入场条件。

在下跌的走势当中，如果价格在黄金分割下方出现反弹，但反弹在黄金分割压力位的作用下结束并且重新下跌，这时可以考虑建仓短线空单，如图 4–22、图 4–23、图 4–24 所示。

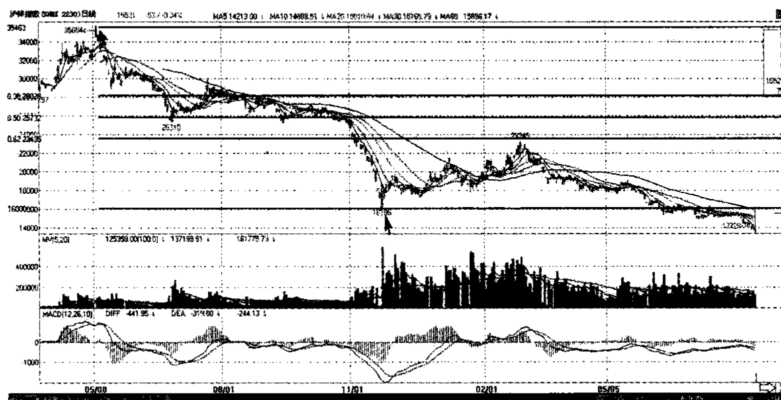


图 4–22　沪锌指数日 K 线图（2007.3.26~2008.8.12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4–22 所示，对 2007 年 5 月 9 日的历史高点（图中箭头所示处）及 2007 年 11 月 20 日的阶段低点（图中箭头所示处）之间的距离进行黄金分割，得出如图中黑色水平线所示的黄金分割位。由于此前的下行走势非常明显，所以不需要借助趋势线或均线等分析工具，也可以确定其为下跌趋势。

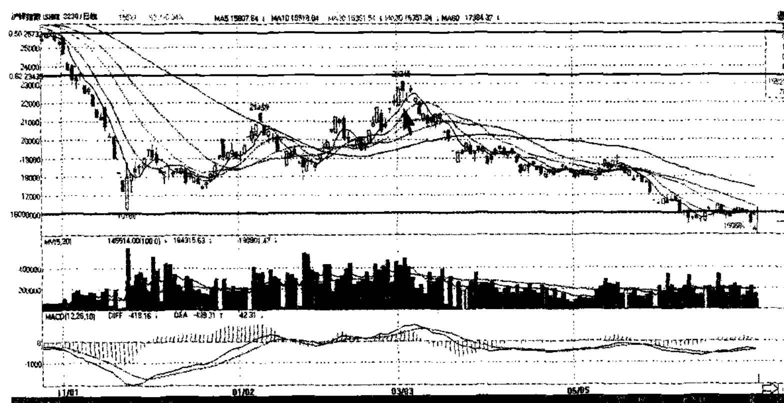


图 4–23 沪锌指数日 K 线（2007.3.26~2008.8.12）局部放大图

如图 4–23 所示，2008 年 3 月 4 日（图中箭头所示处）沪锌指数上攻黄金分割位，从图中可见黄金分割位压力明显。当日指数上攻后即出现回调，所以我们可以将此作为短线沽空的信号，入场短线的空头头寸。

当然，黄金分割的用法远不只以上所述，更多的应用技巧还需要读者在实践的过程中继续总结和发现。后面的章节当中，笔者会对各种分析方法的综合运用加以说明，其中仍然会涉及到黄金分割的使用方法，有兴趣的朋友可以通过实例进一步进行研究。在运用黄金分割方法进行交易时，我们还应该注意到很多方面的问题。笔者根据自己的经验，进行了简单的总结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 运用黄金分割交易时应注意的问题

使用黄金分割进行趋势交易或短线交易时，都需要注意以下几点：

首先，对于正处在换月走势当中或者刚刚结束换月走势的合约，进行阻力位判断时，不仅应对合约本身进行黄金分割，同时还应该结合这个品种的指数来测量。因为合约将要成为或刚刚成为主力合约，合约价格的波动幅度和交易量、持仓量还没完全稳定，此时仅以该合约来进行黄金分割，准确性还不足，但如果结合对该品种指数所进行的黄金分割测算，则可以在很大程度上提高对价格走势判断的准确性。

其次，当价格处于黄金分割位附近时，应注意交易量、持仓量的变化，以及其对价格趋势的配合情况。特别是在黄金分割位被突破的时候，交易量和持仓量的变化具有更显著的意义。关于交易量和持仓量的意义，后面的章节会进行专门的说明。足够多的交易量和增加的持仓量，具有支持价格当前走势的作用。

最后，就是在使用黄金分割时，一定要进行与趋势方向相同的操作。这一条对于短线交易者来说，应作为钢铁一般的纪律来执行。因为逆势操作是期货交易中的大忌，这一点在之后关于交易策略的章节中，我们也会着重讲述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

在这一章当中，笔者主要就“黄金分割”这个比较特殊的阻力位进行说明，其中包括黄金分割的特点、黄金分割在趋势交易和短线交易中的使用，同时笔者把自己在使用黄金分割时的心得作了相应介绍。

在这一章当中，笔者还引入了一个“过滤器”的概念。“过滤器”，顾名思义就是对一些不确定的信号进行“过滤”，以达到去伪存真的目的。这个概念将会贯穿整本书，在对各种趋势交易的表述当中，几乎都会起到作用。

另外，可能在阅读本章之后，很多人还是会对“黄金分割”的科学性和有效性存在质疑，但笔者认为大可不必。因为这就像远古的时候人们不懂得地球围绕着太阳旋转，但这并不妨碍人们用太阳计时，日出而作，日落而息。很多时候，科学也存在偶然与随机，如果人们不是正好长有十根手指，也许我们的计算就是 8 进制或 12 进制，甚至是 20 进制。

类似黄金分割这样的事物，在自然学科中并不罕见，比如斐波那契数列。在自然界中，很多植物的花瓣和叶片数目，都是这组数列中的数字：1，1，2，3，5，8……4 片叶子或 4 片花瓣是很少见的变异现象，所以四叶草才被视为幸运的标志。

黄金分割本身或许反映的是人们暂时无法解释的科学规律。即使没有反映某些科学规律，但如果市场当中的多数人视其为市场规律，那么它也会在多数人心理因素的影响之下真的成为市场规律。所以，“存在即是合理”的逻辑在这里是行得通的。

和本书的其他章节一样，本章希望读者了解黄金分割这一技术分析方法的实质，并且在交易当中灵活运用，而不是拘泥于某种方式，使自己的操作思想遭到禁锢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

均线系统对趋势交易的作用

尝一脔肉，知一镬之味；悬羽与炭，而知燥湿之气；以小明大。见一叶落，而知岁之将暮；睹瓶中之冰，而知天下之寒；以近论远。

——《淮南子·说山训》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃一块肉，就知道整锅食物的味道；借助羽毛和木炭，就可以知道空气的燥湿程度。这是通过小的事物来了解大的事物。看见落叶，就知道秋天快要来到了；看到瓶中的水结冰，就知道天气的寒冷。这是通过近的事物，来感知远的事物。

用局部反映整体，以细节了解全局，是一种比较理想的方法。很多投资者也都希望能够掌握这样一种方法，通过少量的市场信息就可以作出准确的判断，洞察市场走向的先机，进而先发制胜。但显然，在错综复杂的市场环境中，这并不容易做到。

中医名典《丹溪心法》中提到，“有诸内者，必形诸外”。这说明事物的表现与其内涵始终会存在千丝万缕的联系。通过细致入微的观察和深入浅出的解析，我们就可以借由一些外在的表现形式，了解价格变动的内在规律。本章将要提到的均线，就是这样一个工具。

第一节 均线及均线的作用

什么是均线?

有过投资经历的读者，一定对“均线”这个词不陌生。通常大家所说的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线，全称是“移动平均线”，是指在一定周期内收市价格的算术平均值所连成的曲线。比如30日均线，就是指30个连续交易日收市价格的平均值所连成的曲线。

如果以其计算周期的长短来衡量，移动平均线可分为短期、中期和长期移动平均线。一般来说，短期移动平均线指的是周期在10日以下的均线；中期移动平均线指的是周期为两周以上至几个月之间的均线；长期移动平均线则是指周期为数月至几年的均线。

若以计算的基础数据进行划分，则还有开盘价移动平均线、收盘价移动平均线、最高价移动平均线和最低价移动平均线等，但由于其他移动平均线所起到的作用远不如收盘价移动平均线，所以人们较少使用。

如果根据平均线的计算方式，又可划分为简单移动平均线、线性加权移动平均线和指数加权移动平均线等。本章所指的均线，则都是指以收盘价进行计算的简单移动平均线。

均线的作用

均线是一种既简单又实用的指标，在选择交易品种、买卖时机时都具有非常重要的参考价值。而且无论短线操作还是趋势交易，只要与不同周期均线结合使用，都可以得到不错的效果。均线用途极其广泛，总结下来主要可以起到以下几类作用：

1. 反映价格趋势的运行情况

通过价格与重要均线的位置关系、均线组合的排列顺序或者重要均线的形态，我们可以判断价格的趋势方向。比如价格处于60日均线的上方还是下方；5日、10日、20日均线组合的排列顺序；60日均线末端是向上还是向下等都是反映价格趋势方向的重要依据。

2. 对价格的运行起支撑或压力的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线因为代表了一定周期内的平均持仓成本，所以对价格会起到明显的阻挡作用，不同周期所起到的作用不同，通常来说，周期越长作用越明显。比如，60 日均线所起到的阻挡作用，会明显大于 30 日均线。另外，由于期货合约具有一定的时效性，所以对于某个品种的合约来说，60 日均线即为阻挡作用最明显的均线。但对于某个品种的指数来说，更长周期的均线也会起到更重要的作用。

3. 辅助判断买卖点

通过均线或均线组合，我们可以对交易当中的买卖进行辅助的判断。比如在进行短线交易时，可以借助 2 日、5 日均线的组合；在趋势交易时，可以借助 4 日、9 日、18 日均线的组合，以均线组合的排列情况，来确定买卖点位的位置。

另外，需要注意的就是，周期越短的均线，其反应越灵敏，但同时出现错误信号的可能性也越高；而周期越长的均线，其可靠性越强，但同时其反应速度有可能相对滞后。所以，我们就会考虑在适当的时候，对不同周期的均线进行合理的组合，从而使其对价格变化的捕捉更及时，同时也更加可靠。

第二节 常用的均线及均线组合

由于均线的用途比较广泛，不同的均线又作用各异，所以很多均线和均线组合都常常被使用到。一般来说周期较短的均线，其对价格变动的反应更加灵敏，但相比较而言对价格变动所起到的压力和支撑作用则比较小；较长周期的均线与之相反，虽然对价格变动的反应较为迟钝，但对价格变动产生的压力和支撑作用比较明显。下面笔者将把期货交易中常常使用到的均线及均线组合，作一个简要的说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 日均线

5 日均线属于常用均线当中周期较短的一条，通常用于短线行情的判断以及入场点的选择，或与其他周期均线组合，对价格走势进行判断。对于日内短线交易者来说，是比较重要的阻力位。

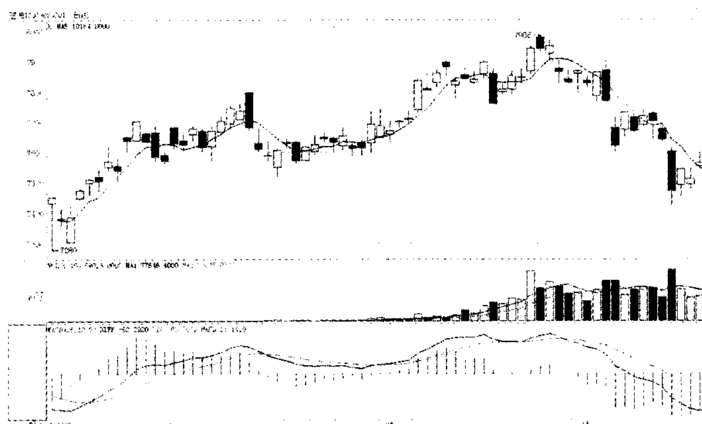


图 5-1 豆油 1201 合约日 K 线图（2010.2.2~2010.5.20）

如图 5-1 所示，我们不难看出，如果价格在日内对 5 日均线产生突破，通常会继续运行一定的价格空间，同时也会给日内短线交易提供机会。

10 日均线

10 日均线是价格短线走势的重要分界线，常用于短线行情判断、入场点选择以及与其他周期均线组合等方式中。它所起到的作用与趋势交易中 60 日均线起到的作用类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

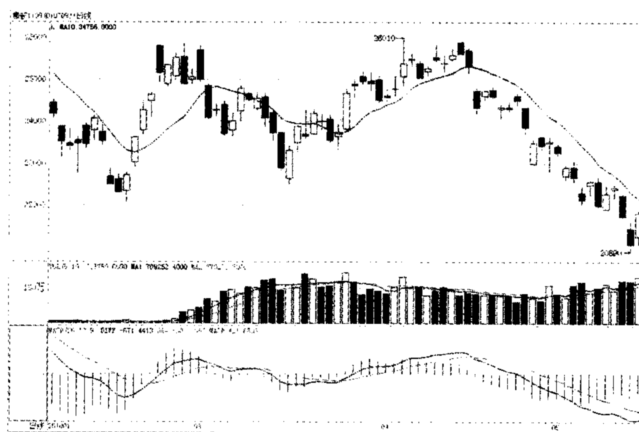


图 5-2 沪胶 1109 合约日 K 线图（2010.1.27~2010.5.19）

如图 5-2 所示，价格在运行过程中，受 10 日均线的阻挡作用非常明显。价格一旦产生对 10 日均线的突破，并运行于 10 日均线的上方或下方，就有可能会连续几个甚至十几个交易日持续运行于 10 日均线的同一侧。所以 10 日均线是我们交易当中值得重点关注的一个指标。

20 日均线

20 日均线跨 20 个交易日，历时 4 周的时间，为短线交易的强支撑位，常与其他周期均线组合使用，有时也用于趋势交易的出入场点位判断。

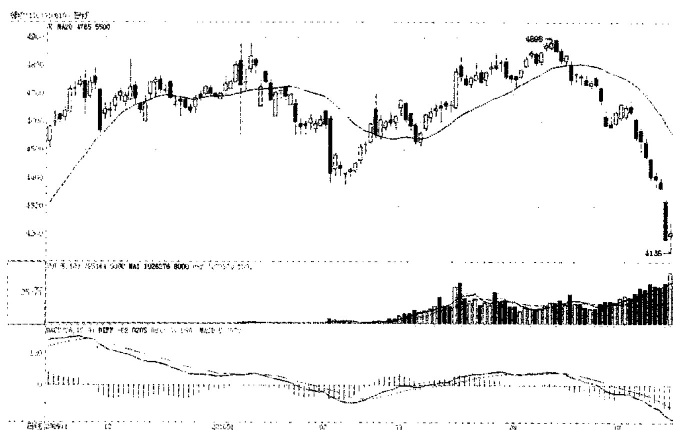


图 5-3 螺纹钢 1110 合约日 K 线图（2009.11.13~2010.5.19）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5-3 所示，价格在运行过程中，20 日均线的阻挡作用较强，而且价格一旦产生对 20 日均线的突破，则有可能会继续向着突破方向运行一定的周期，从而形成一个短期的趋势走势。所以 20 日均线是我们交易当中值得重点关注的一个指标，特别是本章之后将提到的使用均线组合进行趋势交易的过程中，20 日均线的作用也是至关重要的。

60 日均线

60 日均线通常可以作为判断中长期趋势方向的依据，也是趋势及短线交易中的重要阻力位。比如价格运行于 60 日均线上方，我们就可以认为是处于一轮上行的趋势当中，如果运行于 60 日均线下方，我们就可以认为是处于一轮下行的趋势当中。

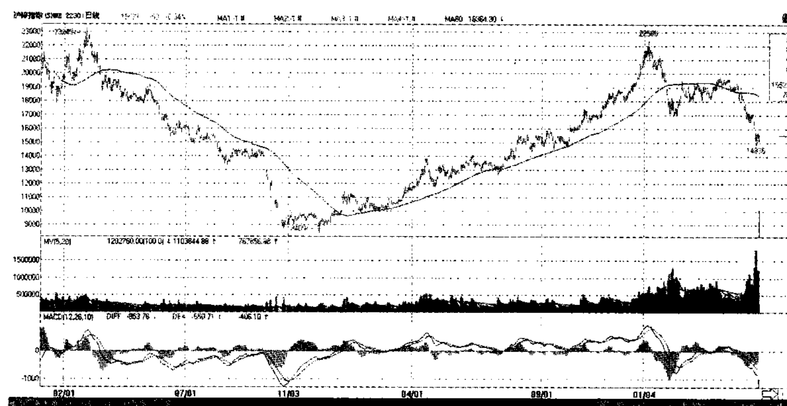


图 5-4 沪锌指数日 K 线图（2008.1~2010.5）

如图 5-4 所示，价格在运行过程中，60 日均线会起到明显的阻挡作用，使价格长时间运行于均线的同一侧。然而一旦价格对 60 日均线产生突破，则很有可能形成新的趋势行情，从而长期运行于均线的另外一侧。所以，60 日均线是趋势交易中极为重要的均线。

以上的均线都可以独立运用于短线交易当中，作为阻力位来进行交易的判断，而 60 日均线，还可以独立用于对趋势交易的判断当中。其他短周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的均线也可以组合起来使用，起到判断趋势交易的作用。

常用的均线组合

由于不同周期的均线对市场变化的响应速度不同，其对价格和趋势的反映方面也存在很大的差异，所以在交易时常常可以将不同周期的均线进行组合，以此作为操作的依据。

比如在短线交易当中，我们可能经常会使用到如下的均线组合：

2 日、5 日均线组合

2 日均线与 5 日均线均为周期较短的均线，将 2 日、5 日均线结合使用可以对短线交易进行判断。比如盘中价格如果自下向上突破 2 日均线，同时 2 日均线高于 5 日均线时，我们可以考虑短线多单入场。反之，如果价格自上而下突破 2 日均线，同时 2 日均线低于 5 日均线，我们就可以将其视为短线空单入场的信号。

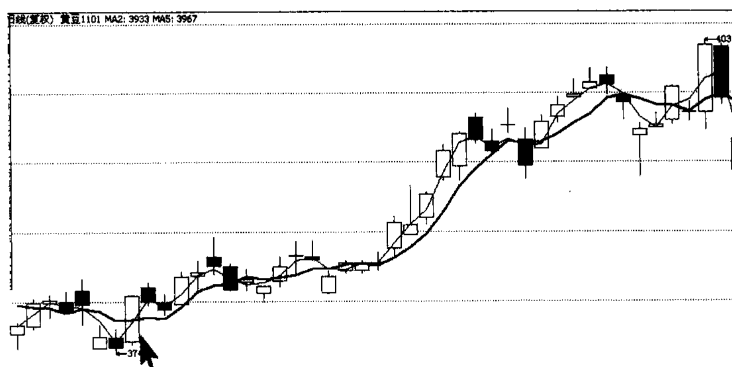


图 5–5　黄豆 1101 合约日 K 线图（2010.3.5~2010.5.10）

如图 5–5 所示，较粗均线为 5 日均线，较细均线为 2 日均线。箭头所示处价格盘中向上突破 2 日均线，同时 2 日均线高于 5 日均线，出现短线多头入场信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

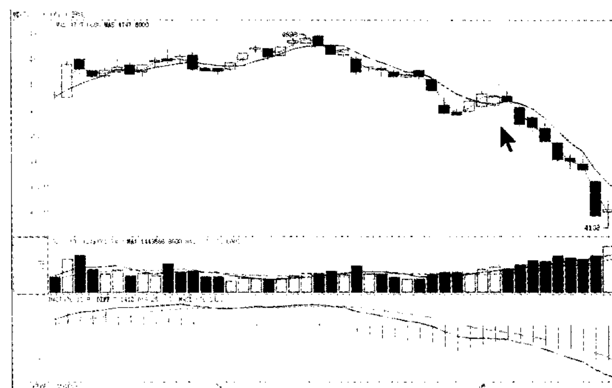


图 5–6 螺纹钢 1110 合约日 K 线图（2010.3.15~2010.5.19）

如图 5–6 所示，细线为 2 日均线，粗线为 5 日均线，箭头所示的 2010 年 4 月 15 日出现了价格对 2 日均线的向下突破，同时 2 日均线低于 5 日均线，所以可以视之为短线空头入场信号。

通过较短的 2 日、5 日均线组合短线入场，同时也应考虑结合相同的指标提示短线离场。也就是指价格如果自下向上突破 2 日均线，同时 2 日均线高于 5 日均线，则为短线多单入场信号；价格自上而下突破 2 日均线，同时 2 日均线低于 5 日均线则为离场信号，同时介入短线空头仓位。反之亦然。也即通过短周期均线组合来进行交易，资金将始终处于持仓状态。

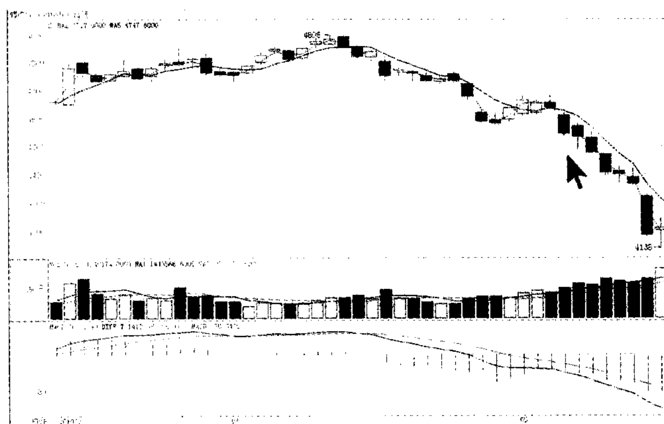


图 5–7 螺纹钢 1110 合约日 K 线图（2010.3.15~2010.5.19）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5–7 所示，箭头所示的 2010 年 5 月 5 日，价格出现了对 2 日均线的向上突破，同时 2 日均线高于 5 日均线，所以可以视之为短线空头离场信号。同时，应该入场与此前相同手数的短线多头仓位。

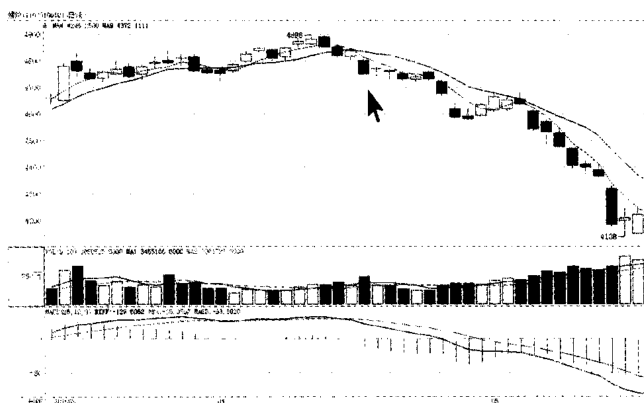


图 5–8 螺纹钢 1110 合约日 K 线图（2010.3.15~2010.5.19）

如图 5–8 所示，箭头所示的 2010 年 5 月 7 日，价格再次出现了对 2 日均线的向下突破，同时 2 日均线低于 5 日均线，此时可以考虑将之前入场的短线多单离场，同时入场相同数量的短线空头仓位。

4 日、9 日均线组合

正如我们前面提到的，周期越短的均线，其反应越灵敏；周期越长的均线，其可靠性越强。4 日、9 日均线组合的灵敏度虽然比 2 日、5 日均线组合低，但其可靠性相较后者则有明显提升。对于相对较强的行情走势，使用较长周期的均线组合，就可以避免一些不必要的错误交易，从而获得更高的收益。下面我们采用与 2 日、5 日均线组合相同的例子，说明一下这种现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

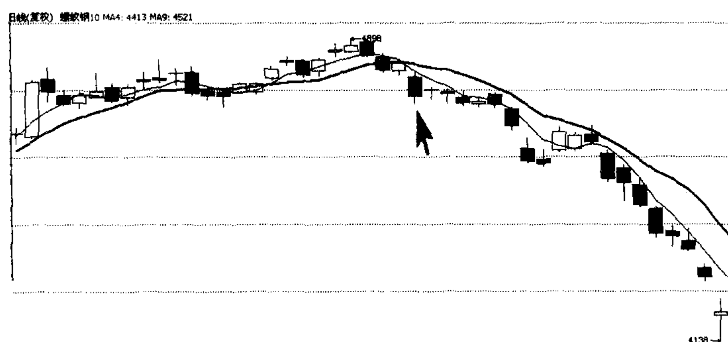


图 5–9 螺纹钢 1010 合约日 K 线图（2010.3.15~2010.5.19）

如图 5–9 所示，图中细线为 4 日均线，粗线为 9 日均线。箭头所示的 2010 年 4 月 19 日，价格出现了对 4 日均线的向下突破，同时 4 日均线低于 9 日均线，此时可以考虑入场短线空头仓位。对照采用与 2 日、5 日均线相同的操作，我们可以看出，在行情趋势明显时，使用 4 日、9 日均线组合，我们可以降低交易过程中错误信号的频率、减少交易次数，同时获得更丰厚的收益。

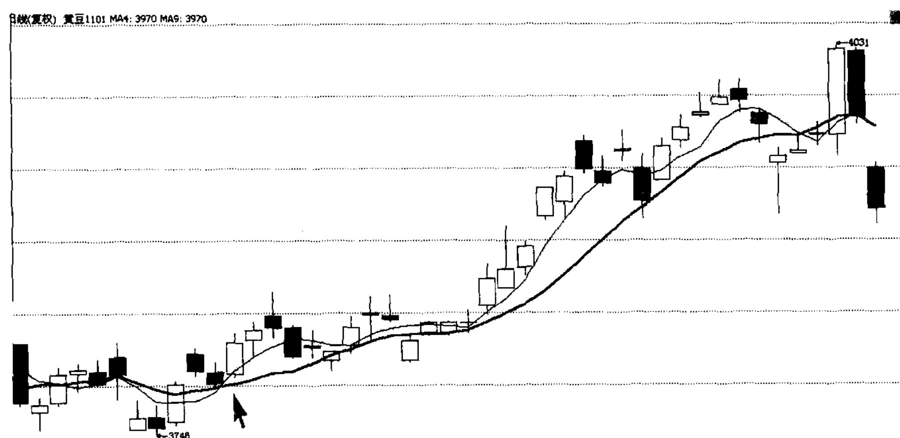


图 5–10 黄豆 1101 合约日 K 线图（2010.3.5~2010.5.10）

如图 5–10 所示，图中细线为 4 日均线，粗线为 9 日均线。对照图 5–5 中所采用的 2 日、5 日均线组合的方法，我们不难发现，采用 4 日、9 日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线组合时，入场信号的出现晚于 2 日、5 日均线组合。也就是说，均线组合的周期越长，对市场的反应有可能越迟缓。这也正是前面我们提到过的均线系统的特点。

5 日、10 日均线组合

5 日、10 日均线组合其实是 4 日、9 日均线组合的原型，也就是说 4 日、9 日均线组合是根据 5 日、10 日均线组合优化而成的。当然这并不是说 5 日、10 日均线组合效果不好，只是因为 5 日、10 日均线是最初被采用的，同时也是被更多人使用的组合，而在交易当中，更多人使用的指标往往容易存在交易信号出现后价格波动较快的特点。因为更多的人依照相同的指标进行市场交易，一些人开始对其进行优化，从而形成了 4 日、9 日均线组合，多数时候这两个组合出现交易信号的时间基本一致。

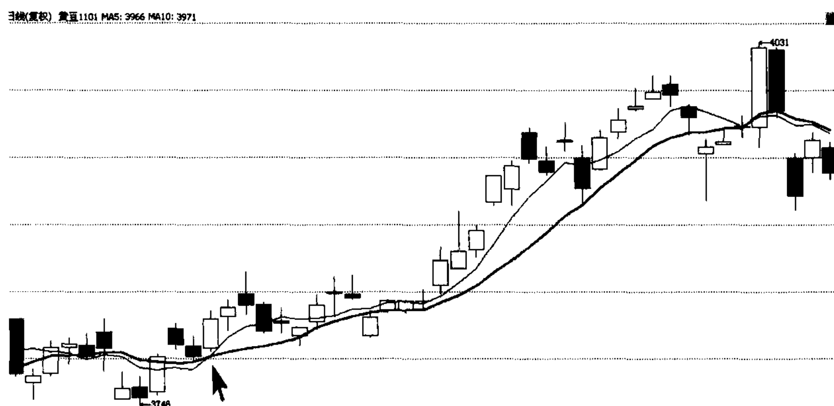


图 5–11 黄豆 1101 合约日 K 线图（2010.3.4~2010.5.11）

如图 5–11 所示，对照前面图 5–10 中所采用的 4 日、9 日均线组合，可以看出采用 5 日、10 日均线组合时，入场信号基本与采用 4 日、9 日均线组合时一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

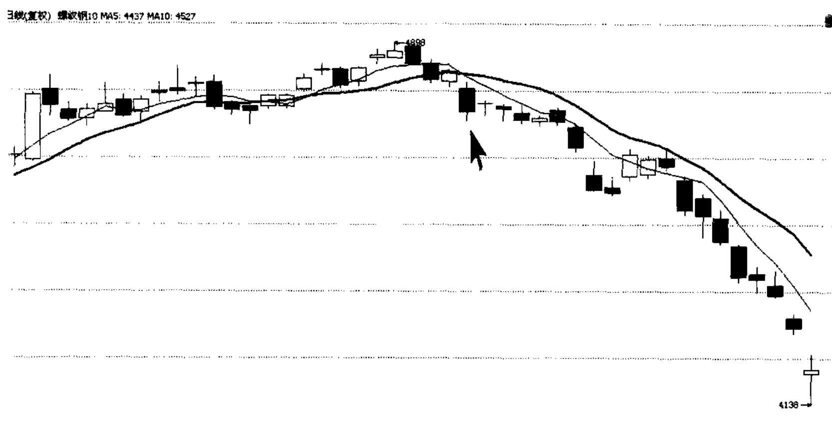


图 5–12 螺纹钢 1010 合约日 K 线图（2010.3.15~2010.5.19）

如图 5–12 所示，在图中箭头所示处价格出现了对 5 日均线的向下突破，同时 5 日均线低于 10 日均线，此时可以考虑入场短线空头仓位。对照图 5–9 采用 4 日、9 日均线的操作，我们可以看出入场信号的出现时机基本相同。

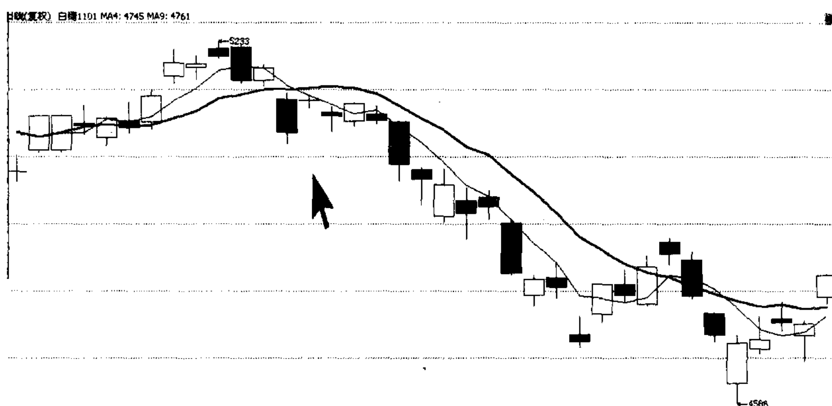


图 5–13 白糖 1101 合约日 K 线图（2010.4.1~2010.5.24）

如图 5–13 所示，2010 年 4 月 20 日（图中箭头所示处）价格出现了对 4 日均线的向下突破，同时 4 日均线低于 9 日均线，出现了空头入场信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

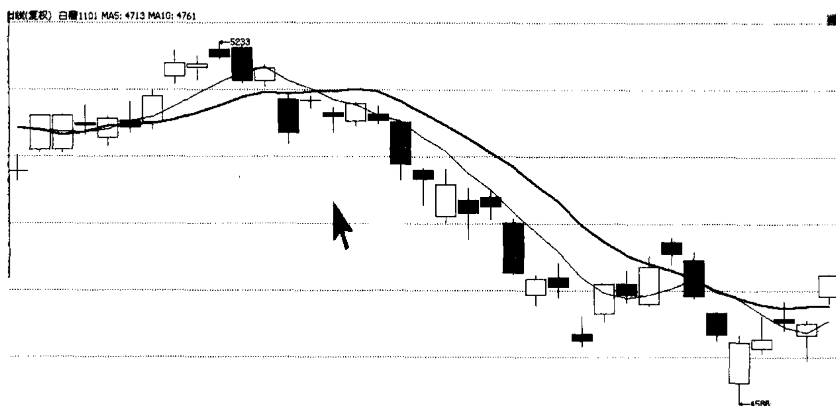


图 5-14 白糖 1101 合约日 K 线图（2010.4.1~2010.5.24）

如图 5-14 所示，2010 年 4 月 21 日（图中箭头所示处）价格出现了对 5 日均线的向下突破，同时 5 日均线低于 10 日均线，出现了空头入场信号。

从图 5-13、图 5-14 所举的例子中，我们可以看出，在一些情况下使用经过优化的 4 日、9 日均线组合时，信号会比采用 5 日、10 日均线组合时更加敏感。

4 日、9 日、18 日均线组合

上面我们介绍的 2 日、5 日均线组合，一般用于短线交易当中，而 4 日、9 日和 5 日、10 日均线组合则一般用于短趋势交易当中。如果采用趋势交易的思路，就可以在 4 日、9 日均线组合的基础上增加更长周期的均线，用来对趋势方向进行确认，以便捕捉到更大的趋势行情。比如在 4 日、9 日均线组合的基础上增加一条 18 日均线，形成 4 日、9 日、18 日均线组合系统。

具体的使用方法与此前的均线组合基本一致，即收盘价高于 4 日均线、4 日均线高于 9 日均线、9 日均线高于 18 日均线时，出现趋势多单入场信号。反之，收盘价低于 4 日均线、4 日均线低于 9 日均线、9 日均线低于 18 日均线时，则出现趋势空单入场信号。其中趋势多单入场信号与趋势空单入场信号互为反向信号，也就是说趋势空单入场信号出现时，此前的趋势多单离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，同时入场趋势空单。而入场趋势空单的离场信号即是下一次多单信号出现之时。

5日、10日、20日均线组合

具体的使用方法与4日、9日、18日均线组合使用方法基本一致，即收盘价高于5日均线、5日均线高于10日均线、10日均线高于20日均线时，出现趋势多单入场信号。反之，收盘价低于5日均线、5日均线低于10日均线、10日均线低于20日均线时，则出现趋势空单入场信号。其中趋势多单入场信号与趋势空单入场信号，互为反向信号，也就是说趋势空单入场信号出现时，此前的趋势多单离场，同时入场趋势空单。而入场趋势空单的离场信号即是下一次多单信号出现之时。

本章总结

均线系统具有使用简单、信号明显、易于掌握的特点。但由于它同时是一个持续在市的交易体系，所以对资金的利用率并不高。不过对于初学者而言，均线系统几乎是最适用的一种交易方法。

同时，均线也是使用最为灵活的技术分析工具，即可以由使用者根据不同品种的特点，自己设定均线的周期，以实现更有针对性的交易效果。而且，好的均线系统也几乎可以适用于各种周期的交易当中。比如，本章所提到的日线级别的均线使用方法，在1分钟、3分钟、5分钟的分钟级别交易中也同样适用，在周线、月线当中也会起到类似的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

K线背后的潜台词

黄帝曰：窘乎哉！昭昭之明不可蔽，其不可蔽，不失阴阳也。合而察之，切而验之，见而得之，若清水明镜之不失其形也。五音不彰，五色不明，五脏波荡，若是则内外相袭，若鼓之应桴，响之应声，影之似形。故远者，司外揣内，近者，司内揣外，是谓阴阳之极，天地之盖，请藏之灵兰之室，弗敢使泄也。

——《黄帝内经 · 灵枢》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显的道理无法隐藏，就像阳光一样，因为事物总有其内在的本质。只要能深刻地去体会、分析，事物的本质就会像映在水中、照在镜子里一样。而通过外部的事物，可以了解内在的原因，通过对内在的理解，可以判断外部事物的变化。

医生可以通过“望、闻、问、切”的外在观察来判断患者体内的疾病，同样，期货投资者也可以通过期货中价格的走势来探究其真实的含义，并且判断未来的发展。K线就可以帮助投资者实现这个目的，K线能够全面透彻地观察到市场的真正变化。投资者通过K线图，既可看到商品价格的运行趋势，又可以了解到每日市况的波动情况。

第一节 K线及K线形态

什么是K线

K线图，因其形状与蜡烛相似，所以又称蜡烛图。它起源于古代日本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其对价格走势的反映直观而全面，并能充分体现价格走势中的细节，从而被西方技术分析投资者发现并引起重视，后被引入到现代期货市场。其对价格和市场趋势的反映最为客观、明了，是目前使用最为广泛的技术图形。

K线主要由实体和影线两部分构成，实体是由开盘价和收盘价构成的区间，影线则是体现盘中价格所触及到的位置。

收盘价高于当日开盘价称之为阳线，表示经过一天的盘中较量，买方力量占据上风，通常表示价格上升意愿较强。收盘价低于当日开盘价则称之为阴线，这是由于当日卖盘空头力量较强，通常可以理解为价格有下行的意图。

K线位于特殊区域或形成特定的形态可以显示出不同的意义。擅长技术分析的投资者可以从这些形态的变化中探求其内在的规律。下面我们就一些常常出现的，具有代表性的K线形态进行简单的介绍。

重要的K线形态

一字线

形态特征：开盘价、收盘价、最高价、最低价均为同一价格。

形态含义：表明处于极强的涨势或跌势当中，通常是跳空高开封于涨停或是跳空低开封于跌停，对手方根本没有反抗的能力和机会。

市场影响：这种情况下，由于价格没有波动，双方能量释放通常不够充分，所以常常在下一个交易日开始时还会出现与之前方向相同的走势。比如之前全天以跌停价运行，那么之后的交易日通常会呈现跳空低开的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

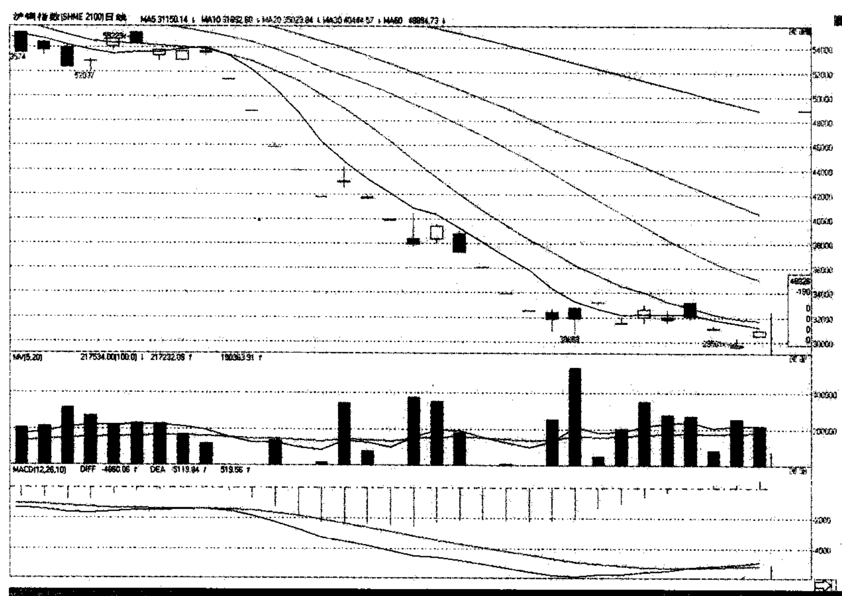


图 6-1 沪铜指数日K线图（2008.9.16~2008.11.10）

如图 6-1 所示，我们可以看到很多条一字线，而多数下跌中的一字线后面，价格会继续向下跳空。

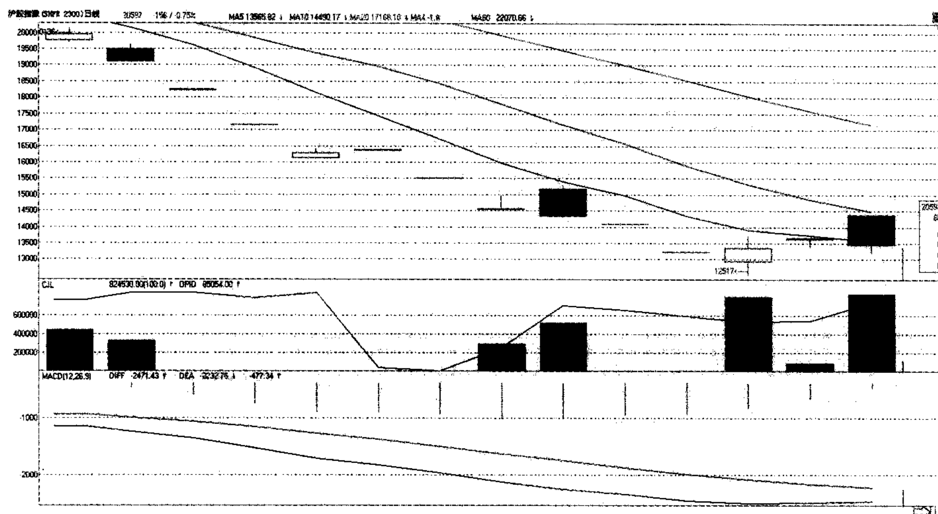


图 6-2 沪胶指数日K线图（2008.9.25~2008.10.21）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6–2 所示，我们可以看到很多条一字线，而多数下跌中的一字线后面，价格会继续向下跳空。

十字线

形态特征：开盘价与收盘价相同或接近，同时实体的上方和下方均有影线。

形态含义：表明经过当日盘中的争夺，最终买方和卖方力量相当，所以收盘价格最终回到开盘价格附近。因为十字线体现了多空双方力量相近，所以，如果在上升趋势中出现十字线，通常说明空方力量已有所增强，相对而言，多方力量有所减弱，以致双方力量接近。反之，如果在下跌趋势中出现十字线，则说明多方力量在下跌过程中已得到增强，相对而言空方力量减弱，以致多空力量在当日达到平衡。

市场影响：市场中的多空力量博弈，是此消彼长的关系。所以，一旦力量达到暂时的平衡后，很可能向另一个方向发展。所以，十字线也常会出现在趋势反转的时候。

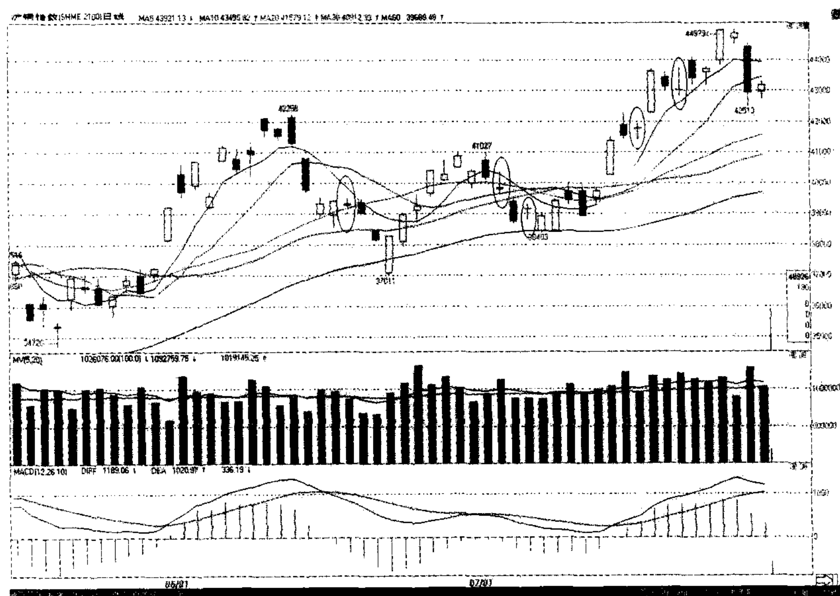


图 6–3 沪铜指数日 K 线图（2009.5.13~2009.7.30）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6–3 中圈出了很多条标准的十字线。

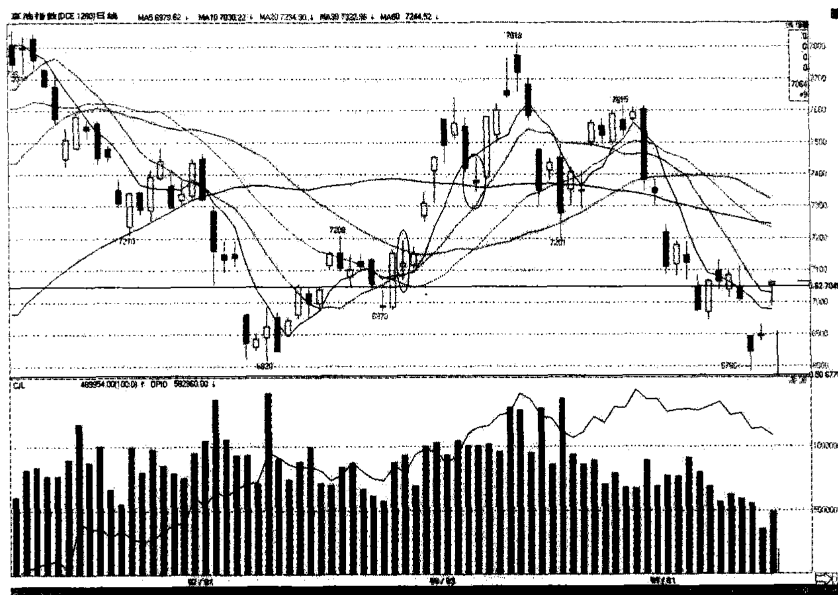


图 6–4 豆油指数日K线图（2009.6.12~2009.9.16）

如图 6–4 所示，图中圈出很多条并不是非常标准的十字线，但其符合了十字线的最主要特征，即开盘价与收盘价间距小，同时上下方都存在相对较长的影线，所以我们可以把它们看做是十字线的变体。

吊颈线

形态特征：其构成特征为上端是较短的实体部分，没有或只有极短的上影线；下影线较长，通常长度至少应是实体部分的 2 倍以上。这种形态如果出现在上升趋势中，并且是以跳空高开的形式出现的，则称之为吊颈线。

形态含义：在价格上升的过程中，价格在某一日出现跳空高开，之后价格在盘中出现了大幅的下探，但在收盘之前价格又重新回到了与开盘价相距不远的地方。无论是高于还是低于收盘价，最重要的是盘中的下探。它说明了市场已不似此前那样强劲，即便是出现了跳空高开的强势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势，也没有办法阻止下探的出现，这说明市场当中的反方向力量正在逐渐增强。

市场影响：吊颈线往往出现在一个上涨趋势的末端。出现吊颈线之后，价格常常会在不久之后就出现回调。

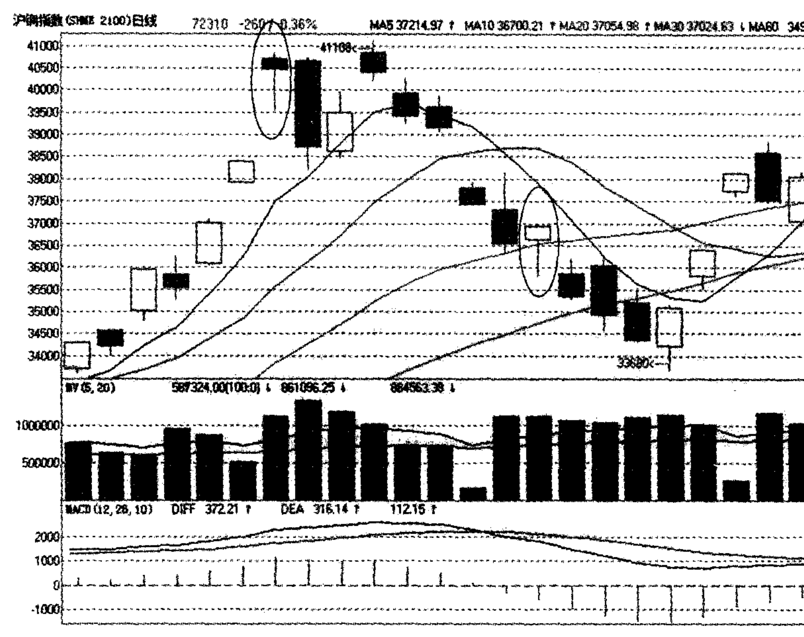


图 6–5 沪铜指数日 K 线图（2009.4.2~2009.5.6）

如图 6–5 所示，2009 年 4 月 13 日（图中左边圈出处）的K线为标准的吊颈线，因为此前是上行走势中，当天跳空高开，之后收出吊颈线形态。我们可以看到，价格在未来几个交易日内出现了大幅的回调。而 2009 年 4 月 23 日（图中右边圈出处）的K线也呈现相同形态，但由于出现的时机并非是在上涨趋势当中，同时也不是跳空高开，所以我们不认为它是吊颈线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

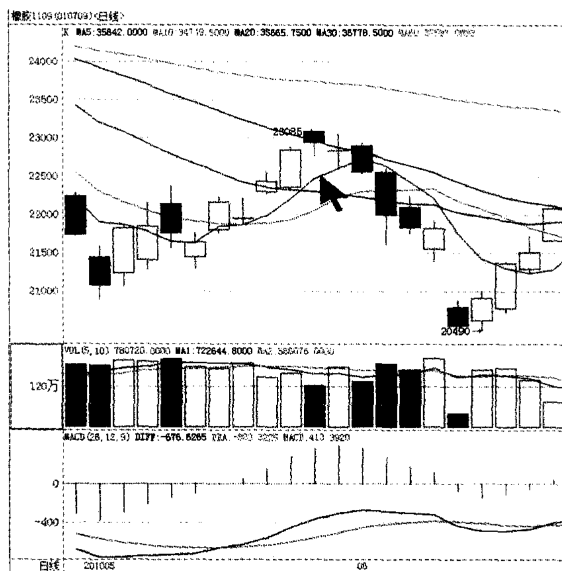


图 6-6 沪胶 1109 合约日 K 线图（2010.5.14~2010.6.11）

如图 6-6 所示，2010 年 5 月 28 日（图中箭头所示处）的日 K 线为标准的吊颈线，此后价格出现回调。

锤子线

形态特征：其构成特征为上端是较短的实体部分，没有或只有极短的上影线；下影线较长，通常长度至少应是实体部分的 2 倍以上。这种形态如果出现在下降趋势中，并且是以跳空低开的形式出现，则称之为锤子线。锤子线与吊颈线的形状相同，但在 K 线图中出现的位置不同。

形态含义：在价格下跌的过程中，如果价格在某一日出现跳空低开，并且盘中价格继续出现了大幅的下探，但后来又重新出现回升并回到了开盘价附近，这就说明市场的下跌动能得到了比较充分的释放。同时价格出现回升，也说明市场当中的反方向力量正在逐渐增强。称之为锤子线，也有夯实底部的意思。

市场影响：当市场中出现锤子线之后，价格往往止跌回升，出现上涨的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

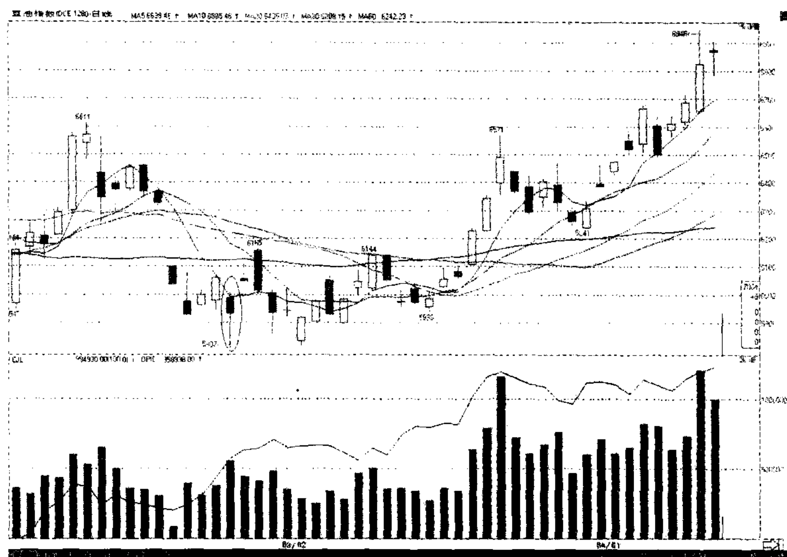


图 6–7 豆油指数日 K 线图（2009.2.3~2009.4.14）

如图 6–7 所示，2009 年 2 月 24 日（图中圈出处），价格低开之后下探，并在之后回升，收出锤子线。之后价格上行，由此证实此处为阶段底部。

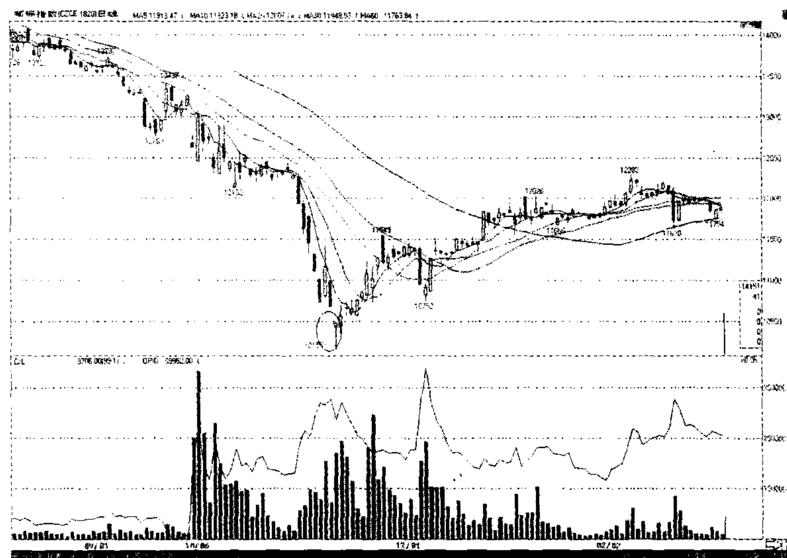


图 6–8 郑棉指数日 K 线图（2008.8.11~2009.3.4）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6-8 所示，2008 年 11 月 12 日（图中圈出处），价格向下跳空低开，并在大幅下探后回升，收出标准的锤子线，同时也形成了阶段性底部。

流星线

形态特征：实体部分较小，并且位于下方，上面有较长的影线，形状像锤子线倒立。

形态含义：价格盘中大幅上冲，但之后上涨动能不足，出现回落，最终价格回落到与开盘价接近的位置，说明市场上涨的走势已开始衰弱。

市场影响：如果流星线的形态出现在上涨的走势当中，并且是向上跳空高开后，那么很有可能形成阶段性顶点，至少会使上涨的趋势受阻。

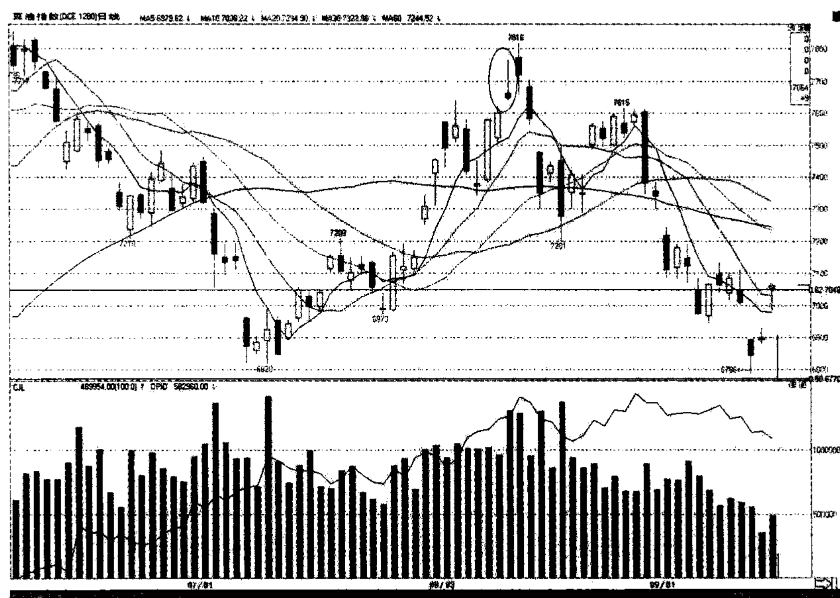


图 6-9 豆油指数日 K 线图（2009.6.18~2009.9.16）

如图 6-9 所示，2009 年 8 月 12 日（图中圈出处），价格向上跳空高开并在大幅上攻后回落，收出标准的流星线，之后两个交易日价格开始大幅回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

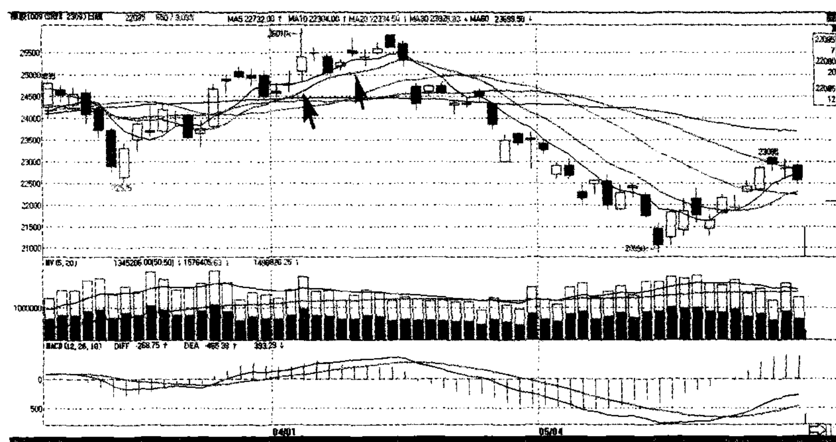


图 6–10 沪胶 1009 合约日 K 线图（2010.3.8~2010.6.1）

如图 6–10 所示，2010 年 4 月 6 日（图中左边箭头所示处）与 4 月 12 日（图中右边箭头所示处），价格均为跳空高开，上攻后回落至开盘价附近，形成较小的实体和较长的上影线。但与上例不同的是，这两日的 K 线下方也有较短的影线。由于形成原理符合流星线的条件，所以我们把它们看做是流星线的变体。流星线的变体与流星线起着相同的作用。

长阳线

形态特征：收盘价与开盘价之间距离较大，以最高价或接近最高价收盘，靠近收盘价一端没有影线或影线极短；靠近开盘价一端即便有影线，长度也相对有限。

形态含义：这种形态说明，从一开盘买方或卖方就积极进攻，中间或许会出现双方的激烈争夺，但由于二者力量相差悬殊，收盘时多头一方优势极其明显。长阳线表示买方的优势明显，价格具有强烈的上涨趋势，其中两端都没有影线、齐头齐脚的长阳线的趋势作用更加明显。

市场影响：在出现长阳线之后，由于买方的能量明显较强，所以价格往往仍会向着上涨的方向继续运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

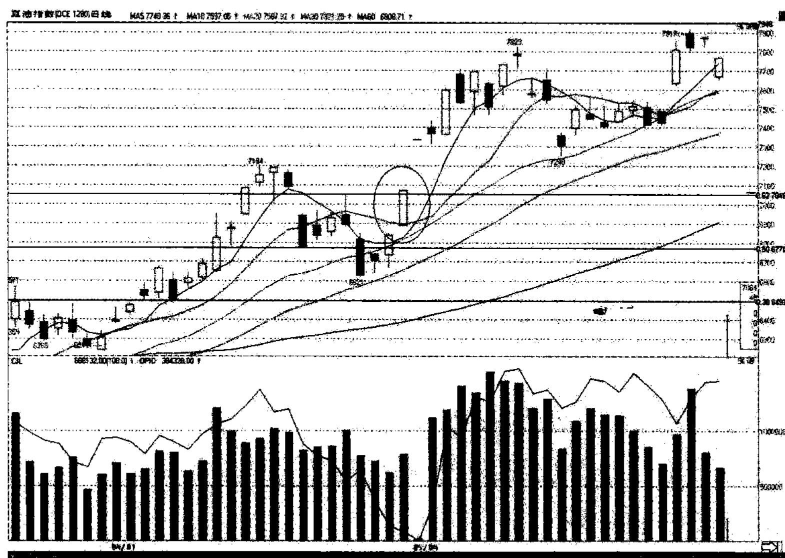


图 6-11 豆油指数日 K 线图（2009.3.23~2009.6.4）

如图 6-11 所示，2010 年 4 月 30 日（图中圈出处），价格跳空高开，并一路震荡上行，几乎以最高点位收盘，收出长阳线，之后指数一路上涨。

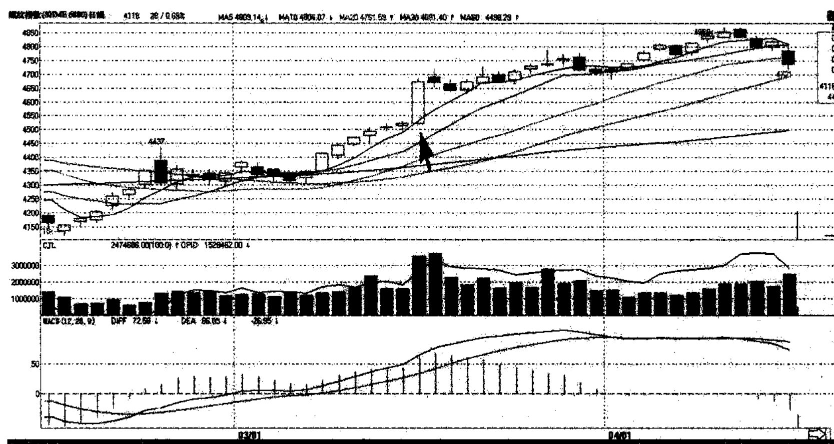


图 6-12 螺纹钢日 K 线图（2010.2.4~2010.4.19）

如图 6-12 所示，2010 年 3 月 16 日（图中箭头所示处），价格一路上行，以接近最高点收盘，收出长阳线。之后价格继续上行了一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长阴线

形态特征：收盘价与开盘价之间距离较大，以最低价或接近最低价收盘。靠近收盘价一端没有影线或影线极短，靠近开盘价一端即便有影线，长度也相对有限。

形态含义：这种形态说明，从一开盘买方或卖方就积极进攻，中间或许会出现双方的激烈争夺，但由于二者力量相差悬殊，收盘时卖方优势极其明显。长阴线说明卖方占据主动，下跌趋势明显，其中两端都没有影线、齐头齐脚的长阴线的趋势作用更加明显。

市场影响：通常出现长阴线说明市场处于较明显的弱势当中，价格很可能会继续出现下行的走势。

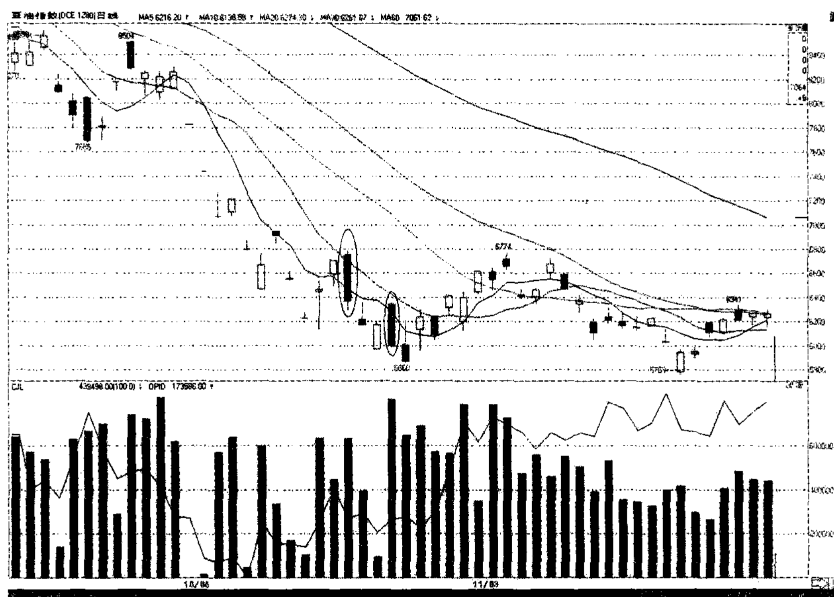


图 6–13 豆油指数日 K 线图（2008.9.10~2009.12.1）

如图 6–13 所示，2009 年 10 月 21 日（图中左边圈出处）和 10 月 24 日（图中右边圈出处），价格全天出现比较大的跌幅，并且于当天以接近最低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位收盘，之后的价格仍然惯性走低。

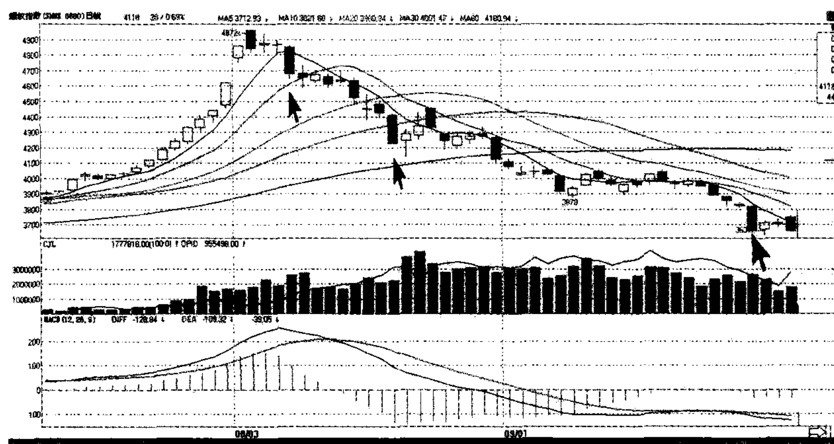


图 6–14 螺纹钢指数日K线图（2009.7.13~2009.10.9）

如图 6–14 所示，2009 年 8 月 8 日、8 月 19 日和 9 月 28 日（分别为图中左、中、右箭头所示处），全天出现比较大的价格跌幅，以接近当天最低点位收盘。

第二节 K线组合形态

很多时候，仅凭一根K线的形态还不足以有效地判断市场情况，因为一根K线有些时候容易脱离整个市场环境，这时我们就需要把连续几个交易日的K线结合起来进行分析。我们称这种连续几个交易日的几根K线为K线组合。

潜龙腾渊组合

形态特征：下跌的趋势中，在某一个收阴且有较长实体的K线之后，第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二天价格紧接着跳空低开或盘中大幅走低，并在随后出现大幅上扬，收出一条较长的阳线，同时阳线收盘价格高于之前一天阴线实体部分的中点。这就形成了潜龙腾渊组合。

形态含义：价格在下跌的过程中出现跳空低开，空头动能加剧并得以充分释放，之后价格出现回升并且上攻到超过之前阴线实体的中心部分，这说明市场当中多头已经开始逐渐主导市场。

市场影响：这种形态常常是阶段底部构筑的信号，即使不出现趋势的反转，多数时候也会引发一个小幅的反弹走势或者使此前的下跌趋势停止。

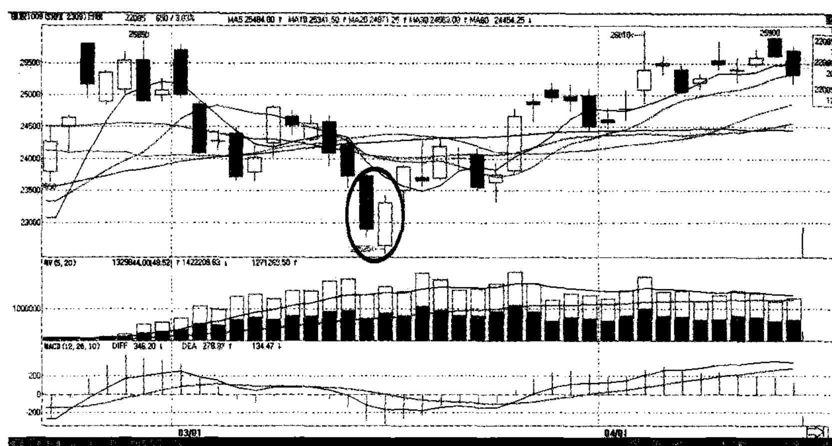


图 6–15 沪胶 1009 合约日 K 线图（2010.2.11~2010.4.16）

如图 6–15 所示，2010 年 3 月 15 日，价格出现大幅下跌，3 月 16 日，价格跳空低开，但之后震荡上行并刺穿 3 月 15 日阴线的实体中间部位，形成潜龙腾渊组合形态（图中圈出处）。市场的阶段低点形成，之后价格持续出现上涨的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

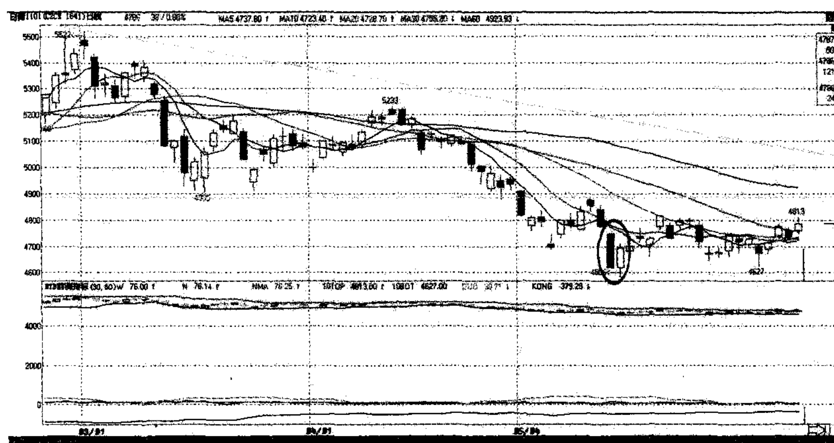


图 6–16 白糖 1101 合约日 K 线图（2010.2.23~2010.6.11）

如图 6–16 所示，2010 年 5 月 17 日，价格出现大幅下跌，5 月 18 日，价格虽然没有出现跳空低开，但此后大幅下探并创出新低，并于之后回升超过此前阴线的实体中心，我们也可将其看做是潜龙腾渊组合形态（图中圈出处）。市场于此后出现止跌的走势。

泰山压顶组合

形态特征：上涨的趋势中，在某一个收阳且有较长实体的K线之后，第二天价格紧接着跳空高开，但随后回落，收出一条较长的阴线，阴线插入到之前一天阳线的实体之内。这就形成了泰山压顶组合。

形态含义：价格在上涨的过程中出现跳空高开，多头动能集中爆发，之后价格出现回落并且插入之前阳线的实体内，这说明市场当中多头能量已经开始减弱，同时空头逐渐开始主导市场。

市场影响：这种形态常常是阶段顶部构筑的信号，在这种形态当中，阴线插入阳线的深度越大，顶部形成的可能性也就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

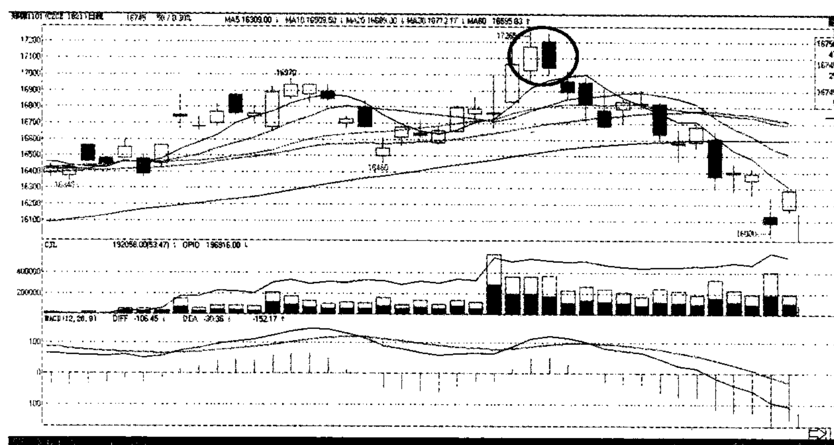


图 6–17 郑棉 1101 合约日 K 线图（2010.4.12~2010.6.8）

如图 6–17 所示，2010 年 5 月 19 日，价格上行收阳，之后 5 月 20 日，价格跳空高开，但随后回落并刺入之前阳线的实体之内，形成泰山压顶组合形态（图中圈出处），并且构成阶段性顶部，市场于此后出现下跌走势。

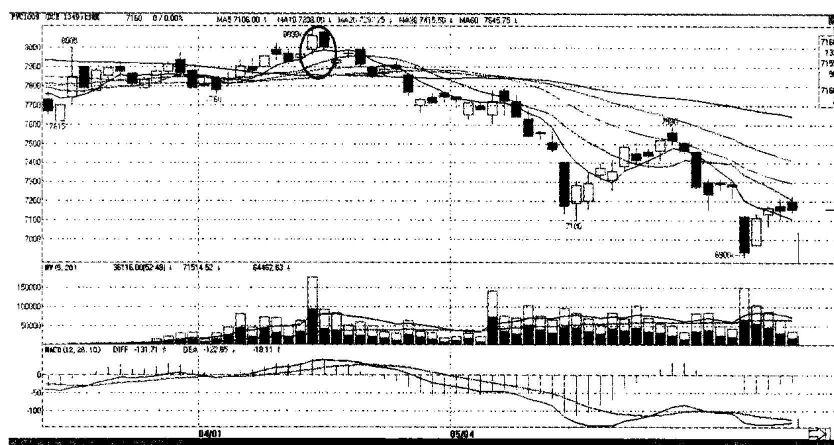


图 6–18 PVC1009 合约日 K 线图（2010.3.15~2010.6.11）

如图 6–18 所示，2010 年 4 月 15 日，价格上行收阳，之后 4 月 16 日，价格跳空高开，但随后回落并刺入之前阳线的实体之内，形成泰山压顶组合形态（图中圈出处），并且构成阶段性顶部，市场于此后出现下跌走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气吞山河组合

形态特征：处在下跌走势中时，价格收出阴线并于第二天跳空低开之后，一路上涨收长阳，将此前的阴线完全吞没。

形态含义：在下跌的过程中K线收阴比较正常，但在阴线之后价格继续低开，充分释放了空头的能量，之后又出现回升，并且回升幅度超出了之前阴线实体的部分，这说明多头动能已经明显占据了主导地位。

市场影响：出现气吞山河组合的走势之后，价格往往出现止跌筑底的情况，很多时候价格走势甚至随之出现逆转，形成上升趋势。

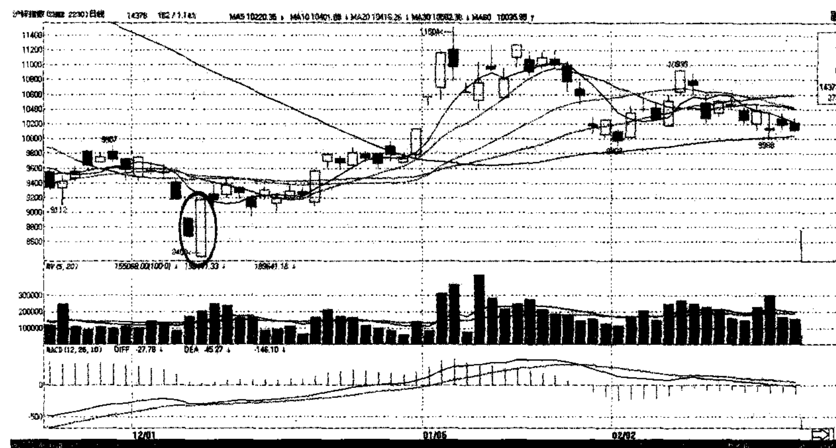


图 6–19　沪锌指数日K线图（2008.11.20~2009.2.20）

如图 6–19 所示，2008 年 12 月 5 日，指数延续之前的下行走势并收出阴线。随后的 12 月 8 日，指数跳空低开并一路上行，全天收出平头平脚的长阳线，并将此前一个交易日的阴线全部吞没，形成气吞山河组合形态。之后沪锌指数的阶段性底部形成，指数一路上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

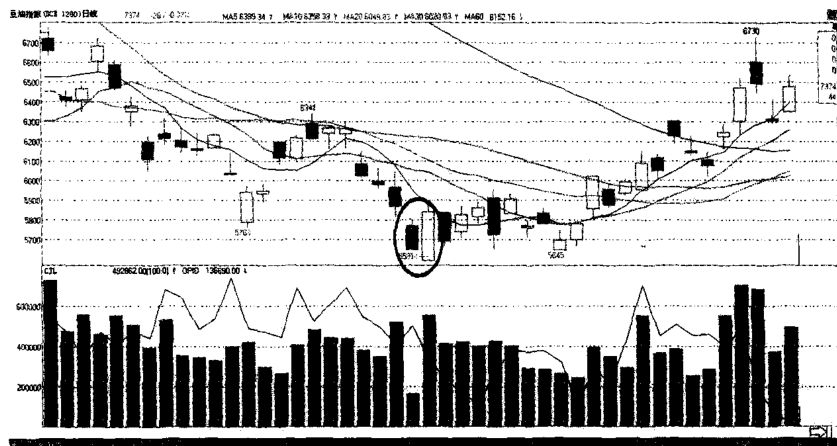


图 6–20 豆油指数日 K 线图（2008.11.5~2009.1.9）

如图 6–20 所示，2008 年 12 月 5 日，指数延续之前的下行走势并收出阴线，随后的 12 月 8 日，指数跳空低开并一路上行，全天收出平头平脚的长阳线将此前一个交易日的阴线全部吞没，形成气吞山河组合形态。之后豆油指数的阶段性底部形成，指数一路上行。

飞流直下组合

形态特征：处在上涨的走势当中时，价格收出阳线并于第二天跳空高开，之后一路下行，如瀑布飞流直下，将之前的阳线完全吞没。

形态含义：上涨的过程中，价格需要不断的多头动能来维持上涨的趋势。如果某一天价格出现跳空高开，说明多头动能处于极盛的状态，但期货中的多空交锋之际，能量此消彼长，多头动能集中释放之后如果没有新的动能跟进，则会被空头反扑。跳空高开后的回落正说明了市场当中多空力量已发生变化，多头失去完全主导市场的能力。

市场影响：出现飞流直下组合的走势之后，价格往往出现构建顶部的情况，很多时候价格随之出现逆转，形成下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

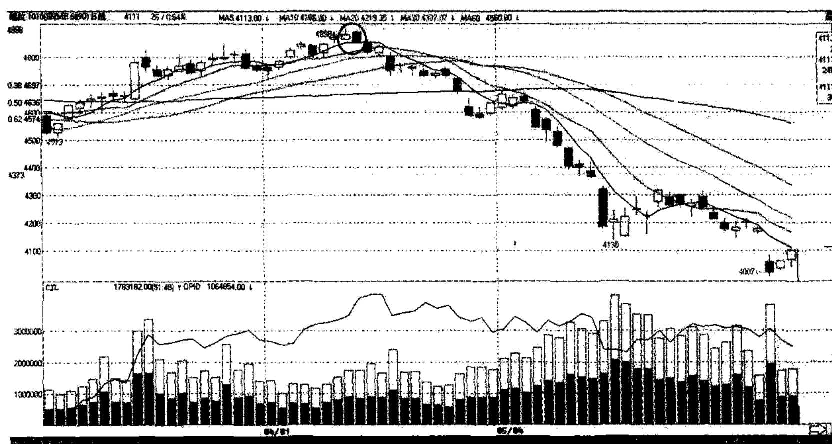


图 6-21 螺纹钢 1010 合约日 K 线图（2010.3.4~2010.6.9）

如图 6-21 所示，在 2010 年 4 月 13 日之前，价格一直处于明显的上行趋势当中，4 月 13 日价格创出本轮上涨走势的新高，并于当日收出阳线。之后的 4 月 14 日价格高开后一路回落，收出阴线并将此前 4 月 13 日的阳线全部吞没，形成飞流直下组合形态（图中圈出处）。之后价格形成阶段顶部，并一路下行发生趋势的逆转。

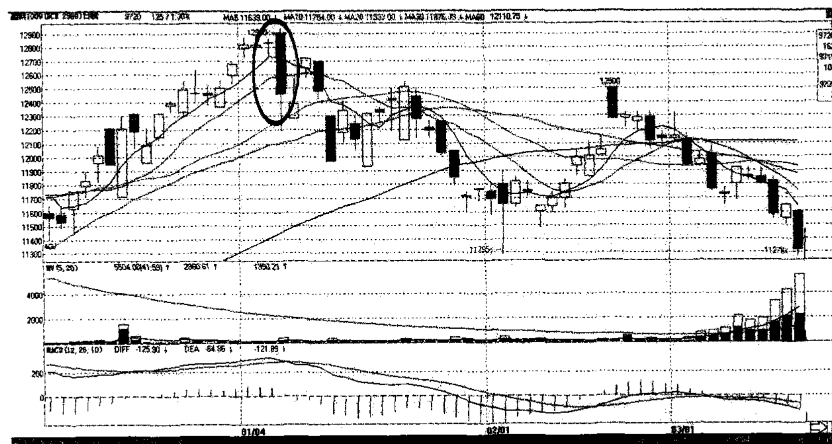


图 6-22 塑料 1009 合约日 K 线图（2009.12.10~2010.3.15）

如图 6-22 所示，在 2010 年 1 月 6 日之前，价格一直处于明显的上行趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势当中。1月6日，价格收出十字星，说明多空已出现明显分歧且势均力敌。之后的1月7日多头开盘占据优势，价格出现高开，但之后由于力量耗尽出现大幅回落，吞没了之前一天的十字星线（图中圈出处）。在本例中，虽然之前一天并未形成明显的阳线，但符合飞流直下组合形态的构成原理，所以可以看做是此形态的变体。

启明星组合

形态特征：下跌的过程中，某一日价格收出阴线，之后的交易日又出现跳空低开，全天震荡收出十字星线，随后的第三个交易日，价格跳空高开并走高，收出阳线。这三条K线形成启明星组合形态。

形态含义：下跌过程中价格收出阴线，说明空头力量仍然处于优势地位。之后的交易日K线收出十字星，说明多空力量逐渐达到平衡，难分伯仲。第三个交易日，出现跳空高开现象则说明空头力量已趋于衰弱，而多头已开始显露主导市场的迹象。若高开后继续走高，则进一步证明了这一点。

市场影响：启明星组合形态往往意味着市场的下跌将无法持久，所以它是市场底部的标志，很多时候启明星形态出现之后，价格的走势即出现反转。

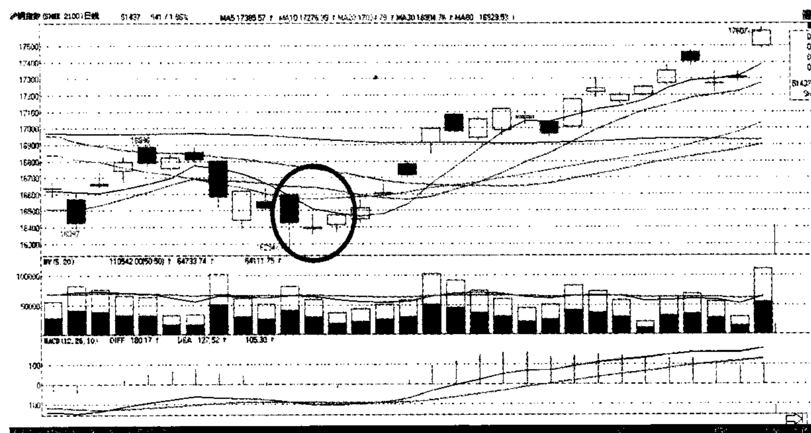


图 6-23 沪铜指数日K线图（2003.4.10~2006.6.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6–23 所示，在 2003 年 4 月 24 日之前，指数处在一个阶段的下行走势当中。4 月 24 日，出现大幅下行收出阴线。4 月 25 日，又跳空低开并收出十字星。之后的交易日，即 4 月 28 日，指数跳空高开并收出阳线，启明星组合形态完成（图中圈出处）。之后指数出现一轮上涨的走势。

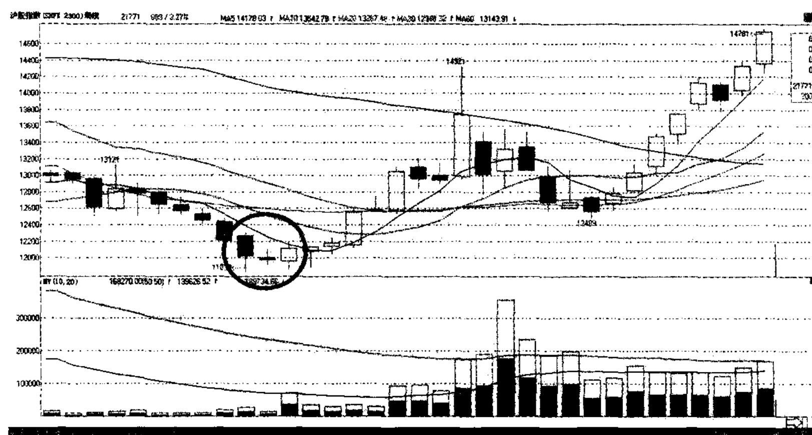


图 6–24　沪胶指数周K线图（2004.10.29~2005.7.1）

如图 6–24 所示，2004 年最后一周的周K线和 2005 年前两周的周K线形成了启明星组合的变体（图中圈出处）。之所以说是启明星组合的变体，是因为尽管第三条周K线并没有出现向上的跳空，但事实上它仍然符合启明星组合的构成原理，所以可以视为与启明星组合形态起到了相同作用。

黄昏星组合

形态特征：上涨的过程中，某一日价格收出阳线，而之后的交易日出现跳空高开，并且全天震荡收出十字星线，随后的第三个交易日价格跳空低开并走低，收出阴线。这三条K线形成黄昏星组合形态。

形态含义：上涨过程中价格收出阳线，说明多头力量仍然处于优势地位；之后的交易日K线收出十字星，说明多空力量逐渐达到平衡，双方争夺激烈；第三个交易日出现跳空低开，则说明多头力量已趋于衰弱，而空头则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始显露主导市场的迹象。若低开后继续走低，则进一步证明了这一点。

市场影响：出现黄昏星组合形态意味着市场的上涨有可能无法持久，它常常是市场顶部的标志，很多时候黄昏星组合形态出现之后，价格的走势即出现反转。

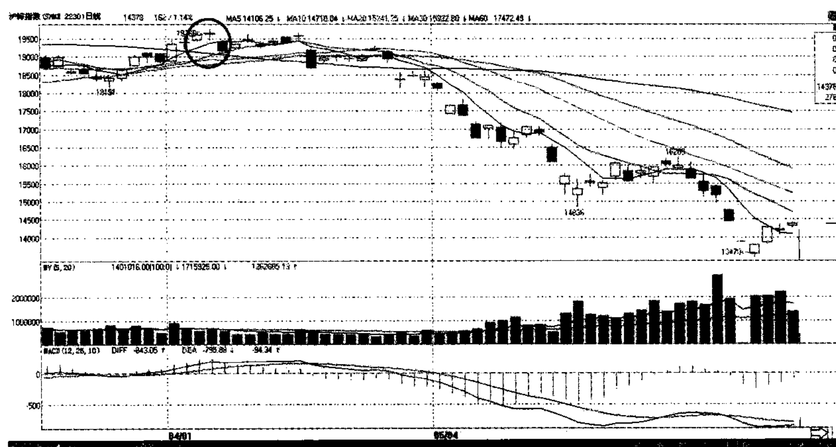


图 6–25 沪锌指数日 K 线图（2010.3.8~2010.6.11）

如图 6–25 所示，2010 年 4 月 6 日，指数收出阳线，4 月 7 日，指数跳空高开，之后多空双方争夺加剧，当日以十字星报收。4 月 8 日，指数跳空低开并继续走低，收出阴线。至此，黄昏星组合形态形成。此后一段时间，指数一路震荡下行，形成下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

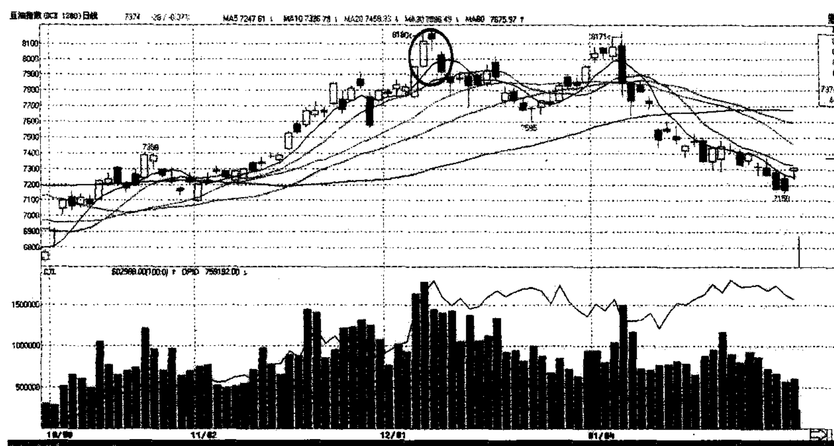


图 6-26 豆油指数日K线图（2009.9.30~2010.2.3）

如图 6–26 所示，2009 年 12 月 7 日，指数收出阳线，12 月 8 日，指数跳空高开，之后多空双方争夺加剧。12 月 9 日，指数跳空低开，并继续走低，收出阴线。虽然在本例中 12 月 8 日的K线并未收出十字星线，而是形成更接近吊颈线的形态，但由于符合黄昏星组合的形成原理，所以我们可以将其视为黄昏星组合形态的变体。我们可以看到，在此之后一个阶段顶部形成，此前的上涨趋势结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

本章当中，笔者介绍了一些典型的K线形态所隐含的意义，并且说明了其对价格走势的影响。在学习K线以及K线组合形态的时候，我们更重要的是要学习其形成的原因，并借此分析其有可能对市场产生的影响，而不能过分拘泥于现有的这几种形势。因为K线组合的形态，千变万化，但只要明白其形成原理，我们就不难推断出它们对市场所起到的作用。

另外，K线形态在交易当中，更多的是对判断价格走势加以辅助，因而不能作为决策的最终依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
交易量与持仓量对价格的验证

积土成山，风雨兴焉。积水成渊，蛟龙生焉。积善成德，而神明自得，圣心备焉。故不积跬步，无以至千里；不积小流，无以成江海。

——《荀子》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 交易量与持仓量的作用

多个人才能合抱的粗木，是由幼小的树苗长成的；九层的高台，是由一筐筐土浇筑的；千里的行程，也是靠每一步的积累。所以说，事物的变化都有一个从量变到质变的过程。当量变达到质变的条件之后，就可以收到积土成山、积水成渊的效果。在期货市场中，交易量和持仓量就是市场量变的体现，而商品价格的变动则是质变的结果。也就是说，价格的变化，需要借助交易量和持仓量的积累才能实现。

交易量和持仓量在对期货价格走势的判断中有着极其重要的意义。因为K线的形态和均线指标仅仅是代表了当前的趋势，而交易量反映了资金的流向，持仓量则体现了对市场参与的兴趣，所以有着预见未来的作用。所谓“量在价先”，就是说，在价格还没有向一个趋势方向发展的时候，交易量和持仓量应已在准备着为这个趋势提供推动的力量了。所以，在通过技术分析操作时，经常要讲到量价配合。如果趋势没有得到资金和持仓意愿的配合，那么就有可能是伪趋势，至少也会是难以持续的趋势。

下面，我们就不同的交易量和持仓量变化，及其对价格可能产生的影响，进行简要的说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 交易量与持仓量对价格的影响

交易量上升、持仓量上升，价格上升

在交易量上升、持仓量上升的同时，如果价格也出现上涨，这种价格的上涨通常能够得以持续。因为交易量上升，说明目前位置交投活跃；持仓量上升，说明多空双方均增加入场头寸。这时的价格如果向着多头方向，那么之后它很可能在多头继续加仓和空头止损的影响下继续向上运行。

交易量上升、持仓量上升，价格下降

在交易量上升、持仓量上升的同时，价格如果出现下降，这种下跌通常能够得以持续，并有可能出现加速下跌的情况。因为，交易量上升，说明目前位置交投活跃；持仓量上升，说明多空双方均增加入场头寸。这时的价格如果向着空头方向运行，那么之后很可能在空头继续加仓和多头止损的影响下继续向下运行。同时由于商品价格存在自由落体的特性，价格的下跌很可能还会出现加速的情况。

交易量下降、持仓量上升，价格上升

交易量下降、持仓量上升的同时，价格也出现上升的情况，相对而言较少出现。如果出现这种情况，通常是由于此前多空双方分歧较明显，其中多头一方占有一定的优势，随着价格向多头方向运行，双方不断加码头寸，但双方后续力量已大量消耗，并且均没有继续投入大量资金的意愿。这时市场往往已接近临界点，行情即将出现变化：价格经常会突然向多头方向快速运行一定的距离，这说明空头出现平仓止损的情况，但在这之后，此前的多头走势或许也将结束了。正如华尔街的一句谚语所说的“空头不死，多头不止”，如果空方止损出局，则多头也没有继续的必要，价格的上升走势也就将终止了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易量下降、持仓量上升，价格下降

交易量下降、持仓量上升的同时，价格也出现下降，通常有两种可能：一是由于此前交投活跃性相对较强，但目前由于正常的原因导致活跃性回归正常范围，但多空双方分歧仍然存在，所以双方均缓慢增加持仓量，于是价格在自由落体特性的影响下出现下降。这种情况下，价格后市的走势很难判断，即它有可能继续僵持，也有可能出现比较剧烈的波动。另一种可能是空方占有一定的优势，但双方均已缺乏继续投入较大头寸的能力，这时价格走势则有可能面临转折，常常是随着交易量的重新上升继续向空头方向快速运行，但在多头平仓离场之后空头趋势也宣告结束。

交易量上升、持仓量下降，价格上升

交易量上升、持仓量下降的同时，如果价格出现上升，则这种上升的走势通常难以持久。因为这种情况通常说明多空双方都在平仓，而且平仓的意愿很强，同时多头略占优势，所以在平仓的过程中价格出现上涨。这种情况经常出现在“交易量下降、持仓量上升，价格上升”的走势之后。

交易量上升、持仓量下降，价格下降

交易量上升、持仓量下降的同时，如果价格出现下降，通常说明多空双方目前都在平仓，并且平仓的意愿都比较强烈，相对而言空方略占优势。这种情况下，由于多空双方均已大量平仓，随后交易量也很可能出现下降，价格在失去交易量和持仓量的支撑之后很可能会继续下降，或在相对较低的位置长时间地震荡整理。

交易量下降、持仓量下降，价格上升

交易量下降、持仓量下降的同时，价格上升的持续性已经不值得继续期待了。这个道理不难理解，因为在此情况下，不仅双方均在平仓，而且交投正在变得极不活跃。这种情况最常出现在一轮多头行情的末期，或是在某个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约从主力合约变为非主力合约之后。具体是哪种可能，根据持仓量的值是否处于该品种的正常范围就可以进行判断。

交易量下降、持仓量下降，价格下降

交易量下降、持仓量下降的同时价格下降，这种情况则不需要过多分析，因为在此情况下，价格失去支撑，出现下降比较正常。但这种走势通常会有两种可能：一种是价格出现快速下行，之后企稳并以相对较低的价格震荡整理；另一种可能就是直接在目前相对较低的位置进行震荡整理。而新的趋势，则需要交易量和持仓量出现新的增长后才会出现。

从以上交易量、持仓量和价格之间的变化关系，我们不难看出，价格的变化一定要有足够的交易量和持仓量来支撑，否则就难以持续。同时，由于商品的价格具有物理学中的自由落体特性，所以在上升的过程中没有交易量和持仓量的配合，其风险将更大于下跌当中的无量情况。而且，价格在相对较高的位置通常会出现比较剧烈的波动，在相对较低的位置则通常会徘徊较长的时间，这也都和价格变化对交易量和持仓量的需求有关。

另外，由于不同的商品品种有不同的市场规模和参与者，所以对交易量和持仓量进行研究分析时，也应根据具体品种的特点加以比较，否则就是没有意义的。对于品种之间的关系和差异，后面的章节会有介绍，但对于不同品种的正常交易量范围和常规的持仓情况，则需要交易者根据平时的观察和总结来进行判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

本章当中，笔者提到除了价格这个技术分析的“第一要素”之外，还存在着成交量、持仓量等要素，这同后面章节当中要提到的时间因素共同构成了技术分析的“四要素”。虽然这些要素的重要性不及价格，但在价格的变化过程中，这几个因素必如影随形，或同时或部分地出现，并且其出现时对价格的走势往往有着重要的影响。

本章当中，笔者将价格、持仓量、成交量这三个要素进行排列组合，共形成 8 种情况，并且对 8 种情况分别作出分析。当然，在市场运行的过程中，要素的变化未必如此显著，也未必会出现几种要素的同时变化。只要读者通过对本章的阅读与学习，能够真正理解这三个要素在市场运行过程中相互作用的机理，就不难在今后的具体交易中洞悉市场的先机，取得交易的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

实用的周交易规则

所谓物质、世界、时间和空间，只不过是人类的幻觉。

——爱因斯坦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然，时间和空间，是物理世界当中，看似完全独立的两个维度，但很多时候，时间和空间是可以相互“转换”的。比如，三国时期的曹植写出的“七步诗”，就是用走出“七步”来衡量时间，而“光年”则是用时间来计量空间当中的距离。而在期货交易当中，时间和空间也是相互作用，相互影响，甚至是可以相互“转化”的。

第一节 周规则及其原理

周规则

周规则是Richard Donchian[①]所发明的一种趋势交易法则，是一种以周为时间周期，以对周或周的整数倍区间产生突破为信号的交易规则。

① Richard Donchian：理查德·唐奇安，趋势追踪交易系统的先驱。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通俗地说，就是对以周为单位的周期进行观察分析的方法。

常使用到的周期数字是 2、4、8，特别是其中的“4 周规则”更是非常重要的实操参考指标。

周规则虽然是趋势交易法则，但由于其准确率较高，所以即使在短线操作中也可以充分发挥作用。同时周规则兼备很多均线系统的优势，而且使用更为简单。但由于其对使用者的心理状态要求更高，同时由于越来越复杂且富于想象力的交易系统和指标的出现，使人们忽视了简单的、最为基础的交易法则，所以使用周规则作为主要交易规则的投资者并不多。

然而在投资领域，能够经历几百年的时间考验，使用效果仍非常理想的往往是这些看似简单的交易法则。笔者认为，在交易系统的选择上，简单的、可持续的、高概率的交易系统，就是好的交易系统。

周规则的原理

周规则当中，我们最常使用“4 周规则”。它几乎刚好是历时一个月的 20 个交易日。如果价格处在 4 周的最高点，那么说明在这个位置下方做空的投资者全部处于亏损状态，而做多者全部处于获利状态。反之如果处在 4 周的最低点，那么说明这个位置上方所有做多的投资者全部处于亏损状态，而做空者几乎全部处于获利状态。

在这种情况下，如果价格在 4 周的高点继续上行，那么一个月内所有的空头将全部处于亏损状态，会产生极强的止损需求。而价格的方向进一步明确的同时，新的多头也会产生入场的需求，这将把价格向更高的位置进一步推进。相反，如果价格在 4 周的低点继续下行，那么多头止损和空头入场的强烈需求会把价格进一步拉低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 “4 周规则”的使用方法

1. 只要价格上涨超过 4 周（20 个交易日）中最高的价格，即为多单入场信号。

2. 如果价格下跌达到 4 周（20 个交易日）中最低的价格，则为空单入场信号。

这种交易方法属于一种持续在市的方法，和前面我们讲过的均线持续在市系统一样，这种持续在市的交易方法有一个固有的缺陷，就是如果市场进入了无趋势状态，仓位仍然是处在市场当中的。这时候就容易出现拉锯的情况，严重一些的就会连续出现出入场信号，严重影响赢利效果。

针对这种情况，我们可以考虑把“4 周规则”加以调整优化。通过适当的方法锁定利润，尽可能地避免震荡行情对收益的影响。

优化的基本思想，就是首先要保证尽可能锁定收益，并且可以考虑把系统改为非持续在市。比如，在“4 周规则”的基础上设定“2 周规则”和“8 周规则”。

如果是“2 周规则”则以价格突破 2 周（10 个交易日）内最高价为买入信号，以价格跌破 2 周内最低价格为卖出信号。“8 周规则”是以价格高于 8 周（40 个交易日）的最高价为买入信号，以低于 8 周的最低价为卖出信号。

周期的调整适合不同的操作风格，比如“2 周规则”适合短线投资者使用，“4 周规则”适合短线、波段的投资者使用，而“8 周规则”由于其周期较长，所以适合中长线趋势投资者使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

在之前的章节当中，笔者曾经提到时间因素对技术分析的重要性。其实周规则，就是时间因素的一种使用方式。在现实生活当中，时间可以淡化一切，几番沧海桑田之后，几乎没有什么事物是不可以改变的。

在多空博弈的期货市场，时间因素也把由价格、持仓量、成交量所构成的三维空间拓展出了第四个维度。比如，所谓“时间换空间”的说法，也是时间因素和空间（价格）因素相互作用的实例。

无论是 8 周、4 周，还是 2 周、1 周，各种周期的存在意义，主要在于人们的工作和生活会按照某一时间周期而形成规律，而这些规律同时会作用在社会生活的各个领域。善于掌握时间的规律，会给期货交易带来极大的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

选择适合自己的交易方法和参与品种

子游问孝。子曰："今之孝者，是谓能养。至于犬马，皆能有养。不敬，何以别乎？"

子夏问孝。子曰："色难。有事，弟子服其劳，有酒食，先生馔，曾是以为孝乎？"

——《论语》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于“孝”这个问题，孔子的两个学生——子游和子夏，分别向孔子提问。子游问，怎么做才是尽孝？孔子答：“现在人们认为孝即能养活父母。但狗马等牲畜都能得到饲养，假如对父母不敬的话，供养父母与饲养狗马有什么区别呢？”子夏问，什么是孝道？孔子答：“孝道之难，在于子女的容色上。如果仅仅是遇到事情由晚辈操劳，有了酒食先让年长的吃，这还不能算是孝道。”

同样的问题，却得到不同的答复，是因为孔子清楚自己两个弟子的差别，也就是“子游能养而或失于敬，子夏能直义而或少温润之色”（出自《论语》“子游问孝”、“子夏问孝”朱熹集注引宋程颐曰）。

期货市场是一个由众多投资者共同参与的博弈场，在期货投资的过程当中存在对人性各方面弱点的考验。如何在这个过程中扬长避短，根据自身的性格特点和客观因素选择交易方法和交易品种，成为在期货投资当中取得赢利的一个先决条件。在这一章我们就着重了解一下，如何选择适合自己的交易方法和交易品种。

第一节 选择适合自己的交易方法

学习的目的，在于对理论融会贯通，并应用于实践。对于期货交易方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法的知识进行学习，是为了能更好地将其灵活运用，并在交易中获利。所谓“授之以鱼，不如授之以渔”，之前几章介绍的各种常用的技术分析方法及应用技巧，最终的目的也是帮助读者们形成属于自己的科学有效的交易系统。

建立符合自己特点的交易系统，就要首先了解各种交易系统的特点。常见的交易系统大体上可以分成两大类：一类是趋势交易，一类是短线交易。

趋势交易

定义：趋势交易是指以追随趋势运行方向的方式，以捕获价格趋势中主要趋势区间的利润为目的的交易方法。

特点：趋势交易通常具有参与交易的频率相对较低、头寸持有周期相对较长、对中小幅度的波动不敏感等特点。其收益主要是靠较长时间地持有趋势头寸，在单笔交易上获取较高利润。相对而言，它更适合规模稍大的资金。

短线交易

定义：短线交易是指频繁参与价格短期波动，以灵活的方式获得收益的交易。

短线交易又分成几种，比如短线隔夜交易、短线日内交易、抢帽子交易。短线隔夜交易有可能一次交易持续几个交易日，也可能只是一两个交易日，它是基于对几个交易日内价格方向作出判断所进行的一种交易方式。短线日内交易，一般是把入场与出场控制在一个交易日内，不持仓到第二个交易日。抢帽子交易是指日内进行频繁的交易，一旦产生极小的赢利就兑现了结。一般来说，目前期货市场中多数短线交易都是日内交易。

特点：短线交易有参与频率高、交易周期短、对小幅波动敏感，相对而言参与仓位较重等特点。其收益主要是基于对短线行情走势判断的正确率，以更高的正确率、更多的交易次数，实现正确交易的收益超出错误交易的亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损，通过长期积累获取收益。相对而言，它更适合小规模的资金。

选择交易方法的依据

在交易中，每个人由于账户资金情况不同、交易习惯不同、风险偏好不同、对行情的判断水平不同、对收益预期目标设定不同，再加上性格和思维上的差异，因而对交易方法都存在不同的理解和认识。

想要在交易中获得成功，就一定要选择自己认同并且适合自己的交易方法。在选择交易方法时，我们可以根据自身情况的不同来进行判断。

资金规模

一般来说，较大的资金量通常不适合进行短线交易，因为它在短时间内进出市场，很可能对市场短期波动产生较大的影响，从而有可能影响资金的收益情况。而且很多品种的活跃程度不高，较大的资金可能会出现没有对手盘的情况。

而相对较小的资金，因为不具有较大资金品种配置的能力，有些时候也不容易做到在趋势中合理地进行加减仓的操作，所以相对而言它更适合进行一些短线的交易。

交易习惯

有些交易者习惯于盯盘，对小波动比较敏感，而且可以比较果断地采取行动，进行入场和离场的操作。这样的交易者就比较适合进行短线交易。而有些交易者，对小的波动并不过分在意，更习惯于认清走势方向后再进行参与，这种交易者就更适合进行趋势交易。

风险偏好

有些投资者偏好风险比较大的交易，在交易过程中喜欢高风险、高收益的操作。这种操作通常伴随着比较重的仓位比例，这种情况就更适合进行短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线操作。

有些投资者偏好风险比较小的交易，投资中追求的是稳定的收益，相对而言就更适合进行相对仓位较轻的趋势交易。

对市场的判断水平

对市场的判断水平的差异也很重要，因为进行短线交易时，由于每次交易潜在的收益空间基本接近，在这种情况下，就需要靠对市场判断的准确率来提高收益水平。而趋势交易则可以更多地从策略上对判断水平所产生的结果起到优化的作用，所以，相对而言，只要有好的策略和交易系统，在趋势交易当中，对市场的判断水平要求可以稍低一些。

对预期收益的目标

预期收益的目标不同，所应采取的交易方式差异也比较大，如果对短期收益目标设定比较高，那么就需要进行短线交易，靠对更多短线波动的捕捉来获得收益，当然同时一定会承担更大的风险。而如果对收益预期比较低，则可以顺应市场趋势，等待适合的趋势机会，再入场参与。

所以一般来说，在期货交易中，风险偏好比较强而且规模比较小的资金，就可以在对市场判断准确率比较高的情况下进行一些短线交易。如果是追求相对安全的稳定收益的投资者，特别是具有一定资金规模的投资者，应考虑按照合理的交易策略，采用良好的交易系统进行一些趋势交易。

投资理念的转变与交易方式的调整

上面我们提到的交易方法的选择，是基于每个交易者自身的不同特点展开的，而这些特点常常在交易者的交易过程中发生改变。很多投资者的投资理念会在投资的过程中日趋成熟，如对收益的预期，会从开始时想在市场当中短时间获得暴利变成希望在市场中获得持久、稳定的收益。他们赢利的途径也更加清晰，明白在交易中对市场机会进行筛选，并只参与可确定性更高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高概率获利交易，以获得更高的收益。在交易方式的选择上，也会更倾向于趋势交易。

选择交易方法的误区

在进行交易方法的选择时，很多人往往容易陷入理解上的误区。其中最常见的误区就是大多数人认为短线交易风险更小。当然理论上，短线交易由于参与市场时间短，所以承担着更小的市场波动风险，但同时投资者往往因为进行短线交易而提高仓位比例，反而将风险放大了。很多投资者在进行交易时，并没有设定合理的止损计划，或者设置了止损之后也不能严格执行，以至于继续持有应该止损的亏损头寸，从而将风险扩大。不少投资者常常是把日内交易变成隔夜交易，再把隔夜交易变成短趋势交易，最终亏损越来越大。所以，风险事实上并非来自于采用的交易方法，而是来自于交易者对交易方法的使用方式。

还有些投资者会认为，在期货交易的过程中，正确的思路是唯一的，但事实上在期货交易中，无论是通过趋势交易还是短线交易，都是可以获利的。很多情况下，短线交易的思路与趋势交易的思路完全相悖，但有可能都是正确的。因为在期货交易中，进行高概率获利的操作并将其持续下去，是最终获得持续稳定收益的不二法门。这也就是说，只要采用的交易方法是可以高概率赢利的，就是正确的方法。

还有很多投资者认为趋势交易就是长线交易。虽然相对于短线交易来讲，绝大多数趋势交易周期都会更长一些，但与所谓的长线交易相比还是存在差异的。因为趋势交易的周期事实上是不固定的，所谓趋势交易，就是追踪趋势而进行的交易。也就是说，认为趋势出现了，就参与到市场当中；认为趋势无法继续，就从市场中离开。有的趋势交易可以长达几个月甚至更久，而有些时候仅仅在入场几天之后即被反向的信号所否决，这笔趋势交易也就应该结束了。所以趋势交易会比短线交易持续的时间长，但不一定就是传统意义上的“长线交易”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日志的重要性

另外，在投资的过程中，无论选择什么样的交易方法，都应养成记交易日志的习惯。因为基于技术分析方法的期货交易，要想实现稳定赢利，就一定要把自己对市场的认识提升到足够的高度。而提升对市场认识水平最好的办法，就是将自己每天对市场的观察、分析、判断都通过交易日志的方式记录下来。

通过记录交易日志，可以归纳并积累自己正确交易的经验，分析自己错误交易的原因并总结教训。期货的任何一种交易方法，目的都是为了找到一种高概率、会成功的交易信号，而这种高概率成功的交易信号，需要把长时间的大量数据加以汇总后得出，记录交易日志恰好可以达到这样的目的。在后面的章节中，我们还会提到交易日志的一些其他作用。

第二节 期货品种的选择

在进行期货投资时，由于不同品种之间存在着多方面的差异，所以我们应该从各个角度去考虑，选择适合自己的交易品种进行操作。具体选择参与品种时需要考虑到的因素，有以下几个方面。

根据账户资金对品种进行选择

一般来说，选择参与期货交易的品种时，首先要根据自己的资金情况，对品种进行限定。

比如，对于资金量相对较大的投资者而言，交易品种的限制就会少一些，而相对资金量较小的投资者来说，交易品种的限制就会较多。一方面，是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为不同交易品种对保证金的需求量不同，账户资金量过小有可能导致无法对保证金需求量较高的品种进行交易。另一方面，不同的品种还具有不同的波动特性，这将导致交易风险具有明显的差异，资金量较小的账户难以根据不同品种的波动特点，进行合理的资金分配。

对于期货投资者来说，交易水平、风险偏好等因素都是相对比较主观的因素，可以看做是变量，比如只要更换一个进行直接交易的人，这些因素就会发生变化，而只有账户的资金量不会因此而发生改变。所以说，账户的资金规模是最为客观的因素，在对交易品种进行选择的时候，首先要根据账户资金的情况进行判断。

根据交易习惯对品种进行选择

在根据账户资金进行了交易品种的筛选之后，我们还应该根据交易习惯进一步对交易品种进行选择。因为每个品种都有自己特定的价格运行特点，而不同的交易习惯会导致对同一品种的交易产生截然不同的结果，所以在交易习惯和交易品种之间达到一种有效的平衡，对实现持续稳定的收益具有实际意义。

目前国内进行交易的主要期货品种有 20 多种，其中交投比较活跃的也达到 20 种，比如沪铜走势与国际联动明显，价格波动幅度较大，走势比较规范；沪胶交投活跃，对各种因素的影响反应敏感；油脂品种受到价格政策和国际价格等多方面影响，经常出现长时间的区间震荡走势等。

主要期货品种的走势特征我们会在之后的章节中进行详细说明，在这里我们只需要知道，根据不同品种的走势特点以及投资者的交易习惯进行品种的选择，对交易的结果可以起到重要的作用。比如，对于采用趋势交易思路的投资者来说，由于趋势交易所跨越的时间周期较长，涉及的价格波动幅度也更大，同时在较长时间周期之内，一些有一定规模的资金会控制品种的价格走势，导致期货品种的走势会更加遵循市场的基本供需关系。所以，绝大多数期货品种都比较适合进行趋势交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但也不排除一部分期货品种由于其在国民经济中所具有的特殊地位，而导致价格走势不仅受供需关系影响，同时还受到很强的政策主导。即使在趋势交易中也常因为政策中的不确定性，出现一些与供需关系不相符的走势。一般来说，这种情况多数会在小麦等农产品品种当中出现。

如果是不限于日内平仓的短线交易者，在进行交易时，品种的选择也是至关重要的。因为短线交易无法通过基本面的供需情况来进行判断，更多的是根据价格、交易量、持仓量等指标，通过技术分析的方法进行交易。因而只有走势相对规范、持仓量比较大、交投相对活跃的品种，才适合进行短线交易，比如沪铜、沪锌、沪铝、天然橡胶、螺纹钢等工业品，以及豆油、棕榈油、大豆、豆粕等农产品。一些短期走势完全无序，随机性过强的品种则不适合进行短线交易，比如白糖、小麦等。

日内交易者所采取的方式也就是上一章当中所提到的，入场和离场都控制在同一个交易日内，开盘时账户中没有持仓，全部是可用资金，而收盘时账户中仍然没有持仓。在这种交易方式当中，当日的盈亏直接从账户中体现出来，并且不受隔夜的不确定因素影响。但是日内交易者对品种的选择应该更加严格。因为不同的品种，其出入场信号都有可能会存在一定的差异，而日内交易相对而言要在更短的时间内实现预期的收益。这就要求其所选定的品种与自己的交易系统有很强的同步性，并且在不同的时期其运行也应相对遵循固有规律。同时，适合进行日内交易的品种还应属于日内具有一定价格波动幅度的品种，过小的波动幅度无法在日内交易中实现足够的赢利。

根据风险偏好对品种进行选择

不同的期货投资者都会有不同的风险偏好，而风险偏好上的差异则取决于每个人的风险承受能力、性格因素、投资收益预期、资金量等多方面因素。一般来说，比较喜欢承担高风险以求获得较高收益的投资者，可以考虑参与一些占用保证金较少，且常具有相对较大价格波动幅度的品种，比如天然橡胶、锌、豆油、棕榈油、燃油等，并且以相对较重的仓位进行短线交易。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险厌恶型的交易者，则可以考虑以较轻的仓位，参与一些走势相对规范品种的趋势交易，比如沪铜、沪胶、大豆、豆粕、玉米等。

当然任何一个品种在不同的时期，都有可能成为市场当中价格波动幅度最大的品种，也有可能成为最平淡的品种，所以具体的情况还需要投资者深入参与市场，通过自身对市场的观察来感受和理解，这样才能针对不同的市场情况，作出正确的决策。

根据成功率统计对品种进行选择

每个交易者由于交易思路的不同，对市场中品种的理解也会存在差异。很多投资者在交易的过程中，通过总结都可以发现，有些品种的走势和自己的预期比较接近，而有些品种的走势与自己的判断则完全相左。这就说明，不同品种的走势特点和交易者的思维方式契合的程度有所不同。对于交易者来说，选择与自己思维方式契合度高的品种进行交易，可以大大提高交易的正确率，也就可以通过高成功率的交易实现稳定的收益。

对之前的成功率进行统计就涉及我们在上一章中提到的交易日志，因为养成记录交易日志的习惯就等于给自己以往的交易建立了一个数据库，通过对之前交易中不同品种交易时正确和错误的交易次数的统计，很容易计算出交易的成功率，并据此进行品种的选择。

在交易的过程中选择交易品种，当然远不只以上我们谈到的这些方法和思路。由于每位投资者的思路和想法各异，所以以上内容不可能涵盖所有的方法，但希望读者朋友通过上述的思路得到启发，并根据自己的客观情况，灵活地加以运用，进行合理的品种选择。另外，也不排除存在一些适用于几乎所有品种的交易方法，比如笔者自己使用的NTB交易法①。在进行期货、外汇交易时，期货品种当中除了小麦与黄金，其他任何品种（包括金融期货

① NTB交易法：一个以波动率系统为核心的包括实时交易信号、动态资金管理、特殊情况处理等因素在内的完整的交易体系。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种）一旦出现参与的机会，都能依此方法入场进行交易。但即便是采用这样的方法，如果存在资金相对较少的情况，也会需要对部分价值比较高的品种加以限制。所以，理性地对待市场，客观地评估自身的特点，选择适合的品种进行交易，也是决定交易最终成败的重要环节。

本章总结

本章内容主要涉及的就是认识自己，而认识自己分为两个方面：一方面是从内部认清自己的性格特点，另一方面是从外部确定自己的客观条件。

认识自己，是成功投资的第一步。根据自己的特点和条件，选择适合自己的方法和品种，就为投资的成功打下了坚实的基础。而认识自己，首要的是客观，以客观的态度来认识自己，这个道理知易行难。只有真正做到了客观地认识自己，这个认识才具有意义。

另外，本章还提到了一个重要的方法，就是养成记交易日志的习惯。这个方法简单而有效，但坚持起来并不容易。期货投资的成功，本身就是一个“系统工程”，所以“坚持”这个要素是必不可少的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

合理地建仓、加仓

故善战者，求之于势，不责于人，故能择人而任势。

——《孙子兵法 · 兵势篇》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善战的人，善于寻求和发现有利于自己的战斗机会，而不将战斗的成败强加于人，甚至求全责备。这样才能够做到选择适合的人去做适合的事，并最终取得战争的胜利。

在期货交易当中也是一样，我们不能强迫自己在没有机会的时候交易，也无法在任何时候都能从市场当中赢利。所以我们需要善于发现机会，把握参与的时机。

笔者一贯认为，在期货交易当中，实现持续稳定的收益，需要四个方面的条件。这四个条件分别是：一，对投资交易基本知识的了解；二，掌握有效的市场分析判断方法；三，科学的交易理念与良好的心态；四，合理的资金管理和严格的纪律。

对投资交易基本知识的了解可以说是基础中的基础，相信绝大多数读者都已掌握，其中容易出现理解误区的部分我们已在前面的章节作出了说明，此处不再赘述。关于有效的市场分析判断方法，最常使用的有两种，也就是基本面分析方法和技术分析方法。对于普通的投资者而言，基本面分析方法可以用在对长期方向的判断当中，而在具体操作时还应该以技术分析为主。这也是本书的重点内容。

技术分析中最重要的环节，就是通过技术分析，选择适当的入场和离场时机。在本章和第十一章，笔者将分别对建仓、加仓和减仓、平仓的策略及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技巧作简要说明。建仓和加仓的策略即入场的策略，它包括入场的时机和入场的头寸两部分因素。

对于实现稳定赢利的交易理念、心态以及资金管理等要素，我们会在后面的章节当中作出详细说明。下面我们首先看一下入场时机的选择。好的开始是成功的一半，选择好的入场时机对于交易的成功至关重要。

趋势交易和短线交易是期货交易当中的两大类交易方式。下面我们就按趋势交易和短线交易的分类方式，对入场时机的选择进行讲解，并辅以实例详细说明。

第一节 趋势交易中入场时机的选择

在选择入场时机的时候，要根据每个人交易的整体策略，首先确定交易的方式。如果选择了趋势交易，那么主要可以选择以下几种情况作为入场时机。

对阻力位突破后入场

我们前面提到过，基于阻力位的成因，价格一旦产生对阻力位的“有效”突破，通常会继续向着突破方向运行一段时间，若之前被“有效”突破的位置是压力位，被突破之后就会变成支撑位；若之前被“有效”突破的是支撑位，被突破之后就会变成压力位。这样的特点恰好可以在趋势交易当中发挥作用，所以我们可以通过价格对阻力位的“有效”突破来选择趋势交易入场时机。我们在前面章节所提到的重要阻力位，都可以用于入场时机的选择。对于突破的“有效”性，我们可以参照第四章中“过滤器”的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对趋势线突破入场

趋势线是最重要的阻力位。如果之前价格处于某一趋势当中，当它出现对此前趋势线的反向有效突破时，就可以看做趋势有逆转的迹象，此时可以考虑入场与此前趋势相反的头寸。

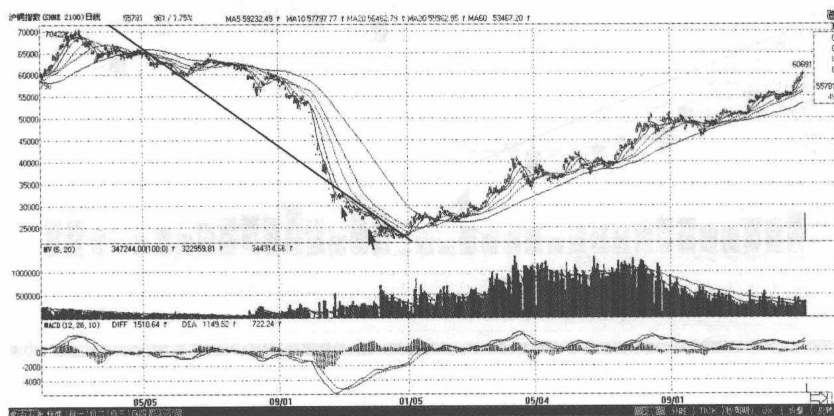


图 10–1 沪铜指数日K线图（2008.1~2010.1）

如图10–1所示，2008年11月5日及2008年11月28日（图中箭头所示处）两个交易日的高点相连，形成下行趋势线。

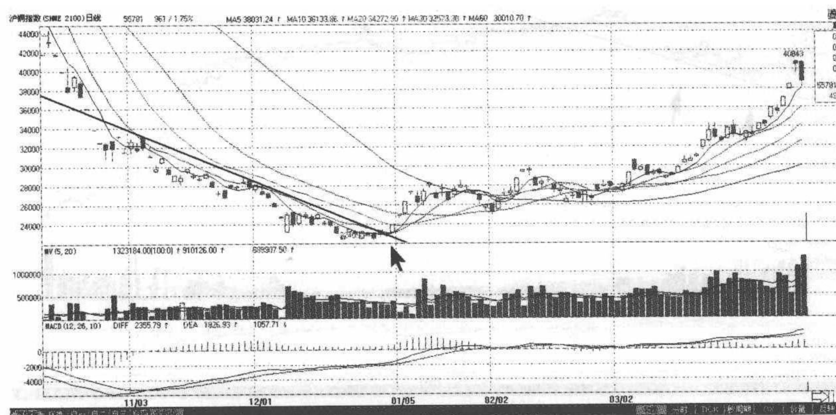


图 10–2 沪铜指数日K线图（2008.10.13~2009.4.14）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10–2 所示，2008 年 12 月 31 日（图中箭头所示处）指数出现对此前下行趋势线的有效突破，出现多头趋势入场的信号，此时可以考虑入场多头趋势头寸。

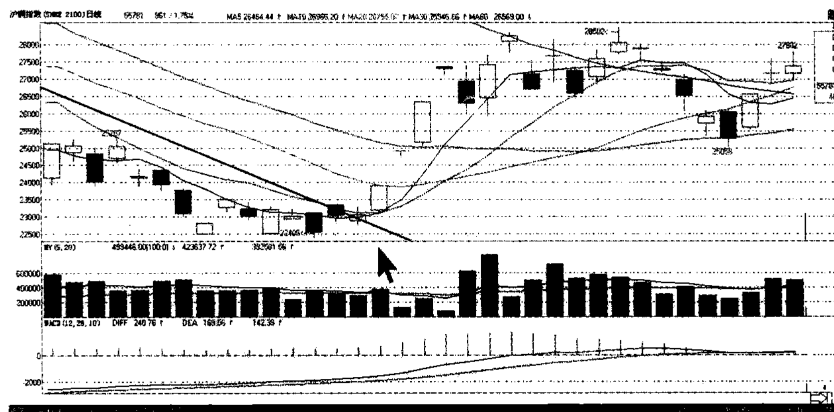


图 10–3 沪铜指数日K线图（图 10–2）局部的放大图

如图 10–3 所示，2008 年 12 月 31 日（图中箭头所示处），沪铜指数的走势大幅上涨，涨幅超过 3%，满足了有效突破的条件，可以以此作为趋势多头入场的信号。

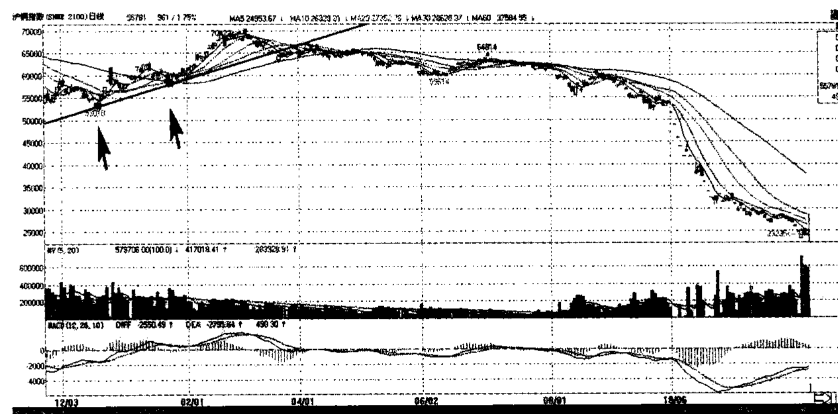


图 10–4 沪铜指数日K线图（2007.11.23~2008.12.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10–4 所示，2007 年 12 月 18 日的低点和 2008 年 1 月 23 日的低点（图中箭头所示处）相连，形成上行趋势线。之后 2008 年 3 月 20 日，指数的走势大幅下跌，跳空跌破了此前的上行趋势线，跌幅超过 3%，满足了有效突破的条件，可以作为趋势空头入场的信号。此后的走势也的确证明空头趋势已经形成。

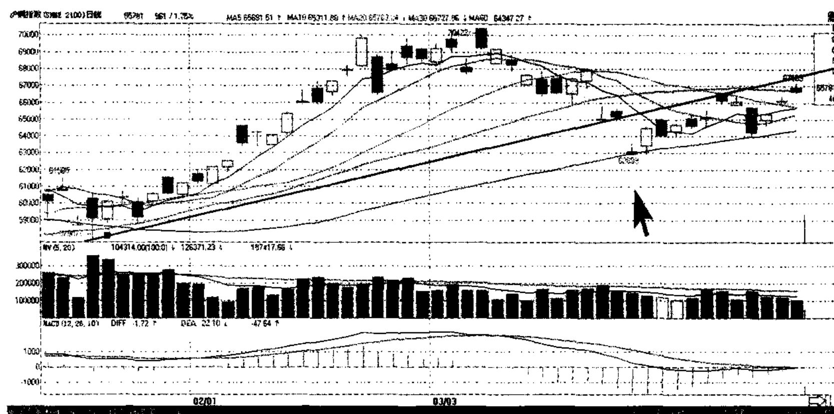


图 10–5 沪铜指数日 K 线图（2008.1.18~2008.4.7）

如图 10–5 所示，2008 年 3 月 20 日（图中箭头所示处），指数跳空跌破此前的上行趋势线。

上面所举实例阐述的是在对趋势产生有效突破之后，如何选择趋势入场时机。如果此前市场处于横向整理的震荡走势，我们应该怎样进行趋势操作呢？我们可以把震荡区间的高点和震荡区间的低点分别作一条水平线，也就是作出两条趋势线来，如果价格对两条趋势线中的任何一条形成有效突破，就可以看做市场向这个方向形成趋势，就可以考虑趋势头寸入场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10–6 棕榈油指数日K线图（2008.9.10~2009.6.2）

如图 10–6 所示，2008 年 12 月 25 日（图中箭头所示处），棕榈油指数对此前形成的震荡区间出现向上的有效突破，可以考虑趋势多头入场。

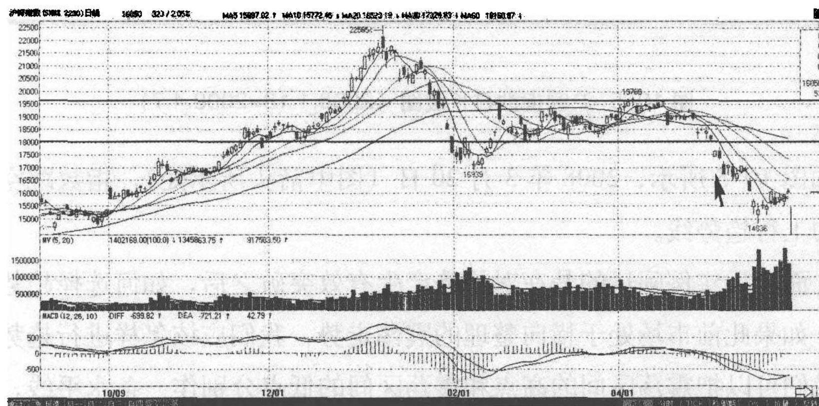


图 10–7 沪锌指数日K线图（2009.9.9~2010.5.28）

如图 10–7 所示，2010 年 5 月 5 日（图中箭头所示处），沪锌指数对此前形成的震荡区间出现向下的有效突破，可以考虑趋势空头入场。

图 10–7 的横向整理走势中，两条水平的趋势线同时也构成了一个价格的通道，价格长时间在通道当中运行。通道形态不仅会在横向整理的走势当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中出现，在上升和下降的趋势当中也存在类似的形态，形成上行通道或下行通道。在这种情况下，如果价格按照通道的方向出现突破，那么可以看做是对趋势的加速，如果价格出现对通道的反向突破，则可以看做是新趋势的形成。如果是旧趋势的加速，则可以作为短线入场的信号（如图 10–8 所示），具体的操作我们会在稍后提到。新趋势的形成，其情况与图 10–1 至图 10–5 所举的例子用法相同。

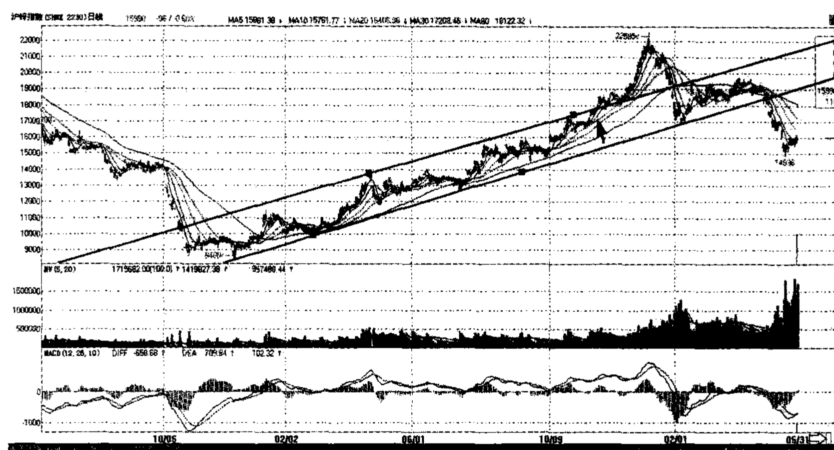


图 10–8 沪锌指数日 K 线图（2008.6~2010.6）

如图 10–8 所示，2009 年 11 月（图中箭头所示处），价格出现对此前上行通道的突破，可以看做是此前多头走势的加速，可以考虑在此入场短线多头仓位。此后价格回调，并向下跌破通道，可以看做是多头趋势终止，并且新的空头趋势有形成的迹象。

在图 10–8 的例子当中，我们也可以把此后对通道下沿的向下突破，单纯地看做是对此前上行趋势的突破，如图 10–9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

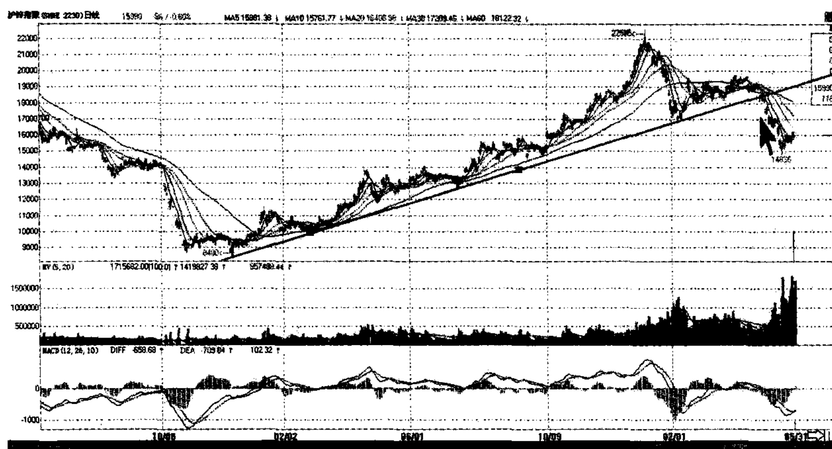


图 10–9 沪锌指数日K线图（2008.6~2010.6）

与图 10–8 比较，图 10–9 去掉了上行通道上轨，这与此前我们提到的对趋势线的反向突破形成新的趋势是完全相同的。其中箭头所示处，出现对上行趋势线的突破，可以看做是新趋势的开始。

对黄金分割位突破入场

此前的章节中我们提到，黄金分割是一个非常重要的阻力位，而且效果显著。如果价格对此前形成的黄金分割位出现有效的突破，那么就可能是对之前趋势的增强或者是逆转。

比如，在经历了一轮下跌走势之后，价格出现反弹，当反弹突破了此前下跌的起点，达到距下跌终点 38.2%处时，就可以把它看做是新趋势的确立（如图 10–10 所示），反之，在经历一轮上涨走势之后也是一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

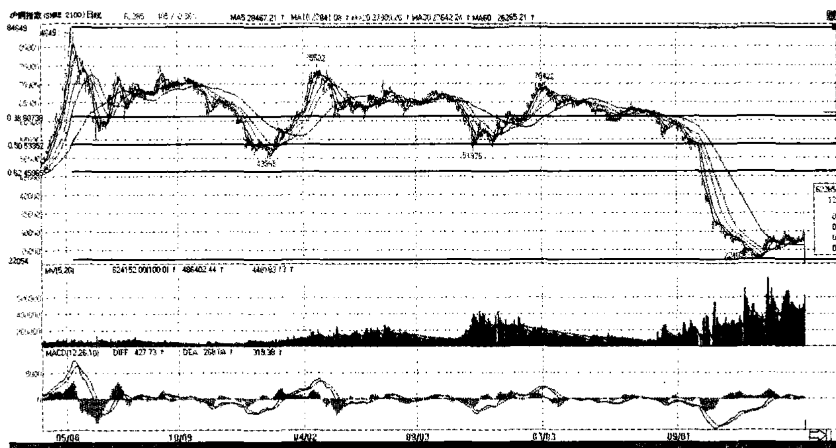


图 10–10　沪铜指数日 K 线图（2006.3~2009.3）

如图 10–10 所示，以 2006 年 5 月 12 日的历史高点至 2008 年 12 月 26 日的阶段性低点作出黄金分割。

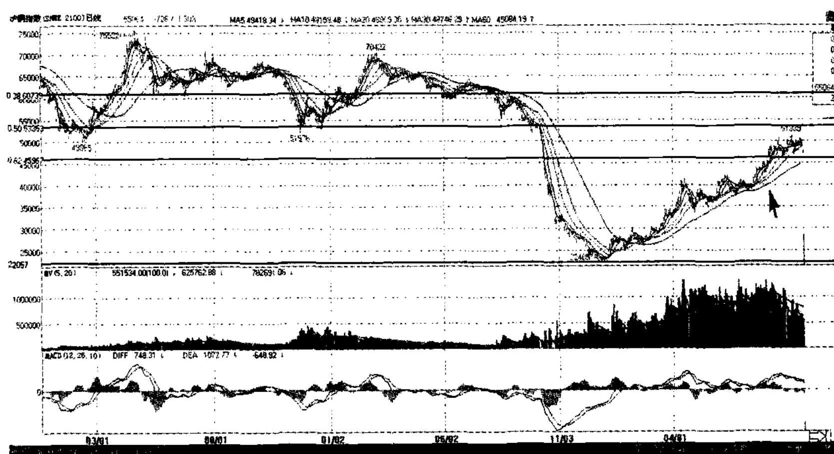


图 10–11　沪铜指数日 K 线图（2007.1~2009.9）

如图 10–11 所示，2009 年 7 月 31 日（图中箭头所示处），指数出现对黄金分割自下而上 38.2%处（即自上而下的 61.8%处）的有效突破，我们可以把这种情况看做是新趋势的确立，并据此开立多头仓位。

但这种情况也会存在例外，因为有些时候一轮趋势的回撤可能达到 50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，甚至能达到此前趋势运行距离的 2/3。

不过也有例外的情况，但一般来说，只要对黄金分割位出现了有效的突破，都会走出或大或小的一轮趋势行情。另外，如果价格按照突破的方向继续运行，并且再次突破 50%、61.8%等重要的黄金分割位置，我们可以把它看做是对此前所形成新趋势的增强。这种情况下，应该考虑增加趋势头寸，如图 10–12 所示。

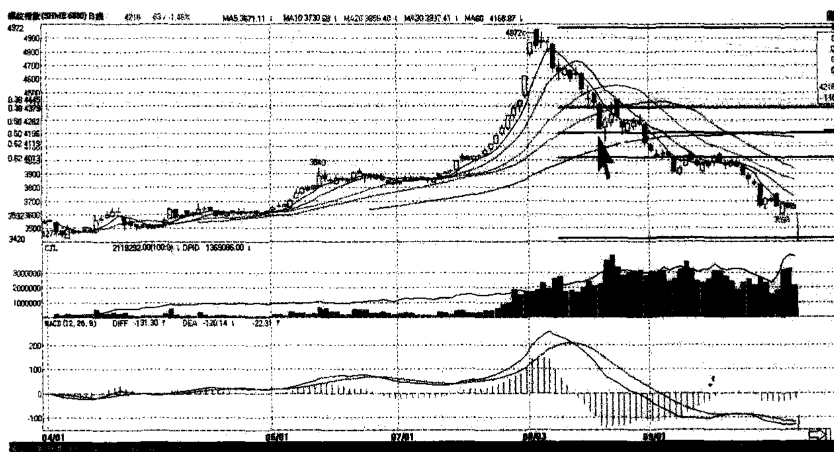


图 10–12 螺纹钢指数日 K 线图（2009.3.31~2009.10.14）

如图 10–12 所示，在 2009 年 4 月 7 日的低点至 2009 年 8 月 7 日的高点之间作黄金分割。2009 年 8 月 19 日，指数出现对黄金分割自上向下 38.2%处（即自下向上的 61.8%处）的有效突破。在这种情况下，我们可以将其看做是新的空头趋势的确立，并可以据此开立空头仓位（图中箭头所示处）。之后的 9 月 1 日和 9 月 7 日，指数又分别对 50%和 61.8%两处形成有效突破，我们可以将此看做是空头加仓的信号。

对前期高、低点突破入场

一般说来，前期高点和前期低点代表了此前市场对该品种价格走势最高和最低的预期。而影响合约价格走势的因素，基本上就是相对固定的几类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在绝大多数时期，这几类因素在一定范围之内对价格产生的影响，常常使价格在一个相对固定的区间内波动。但偶尔也会出现新的因素，对价格产生新的影响，或者某几个因素同时处于极端情况，这就会使价格出现超出正常范围的走势。

前期高点和前期低点，就是对这些影响价格走势的常规因素及对价格产生影响的其他因素的预期，所以前期高、低点对价格有明显的阻挡作用。一旦价格突破了此前的高、低点，就说明对价格产生影响的因素发生了明显的变化。这种变化所起到的作用也常会有一定的持续性，价格也常常会按照突破方向继续运行。这也就决定了对前期高、低点的突破，可以作为一个趋势交易的入场信号。

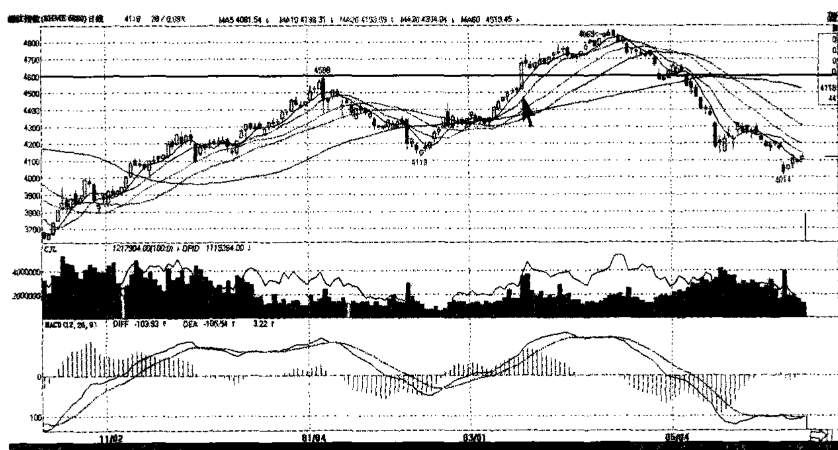


图 10–13 螺纹钢指数日 K 线图（2009.10.13~2010.6.11）

如图 10–13 所示，2010 年 3 月 16 日（图中箭头所示处），指数对此前于 2010 年 1 月 7 日形成的高点出现了突破，我们可以看到突破之后价格继续向着多头方向运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

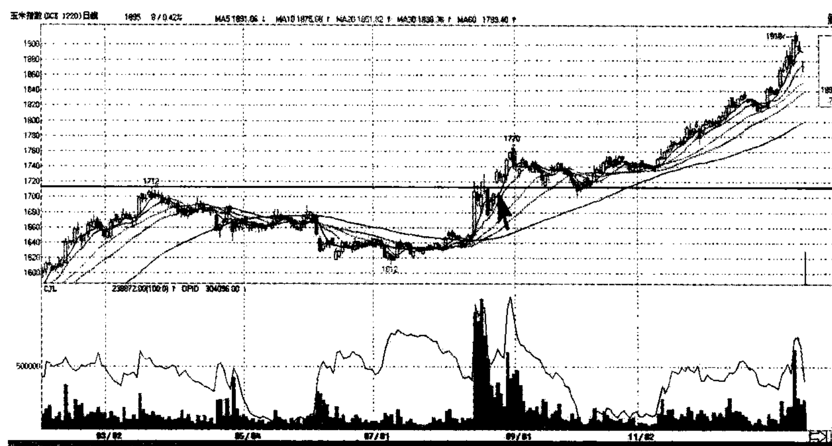


图 10–14 玉米指数日 K 线图（2009.2.2~2010.1.13）

如图 10–14 所示，2009 年 8 月 24 日（图中箭头所示处），指数对此前于 2009 年 3 月 20 日形成的高点出现了突破，我们可以看到突破之后价格继续向着多头方向运行。

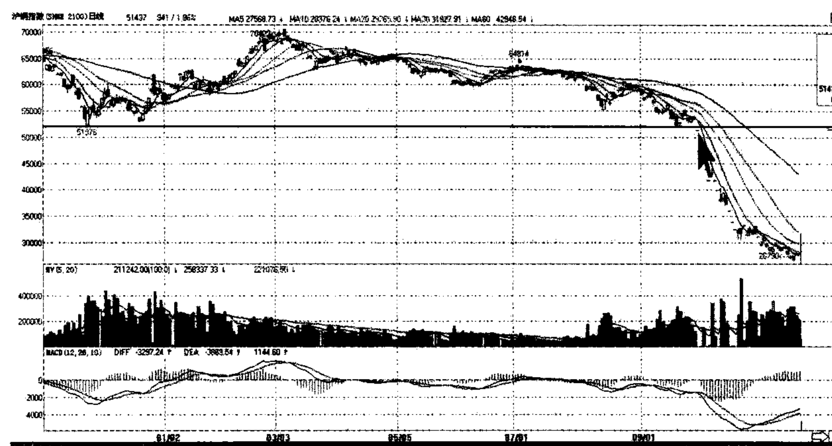


图 10–15 沪铜指数日 K 线图（2007.11.1~2008.11.26）

如图 10–15 所示，2008 年 10 月 6 日（图中箭头所示处），指数对此前 2007 年 11 月 22 日的低点出现有效向下突破，可以看做是空头趋势入场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号。此后价格加速下跌，达到阶段性低点。

对均线的突破入场

此前我们曾经讲过，均线具有明显的阻挡作用。在趋势走势当中，通常周期越长的均线，其所起到的阻挡作用越明显。在期货的趋势交易当中，60日均线是一个比较重要的阻力位。它大致反映了趋势交易者的平均持仓成本，一旦价格对60日均线出现了有效的突破，通常可以走出一轮趋势走势。

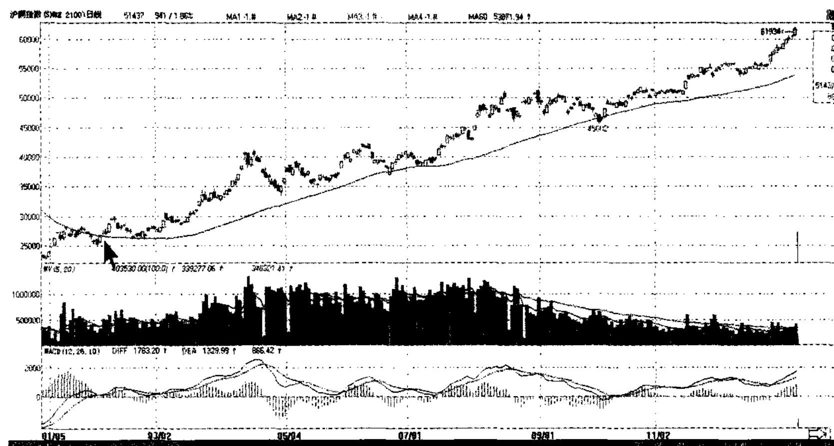


图 10–16 沪铜指数日K线图（2008.12.29~2010.1.6）

如图 10–16 所示，2009 年 2 月 5 日（图中箭头所示处），指数对 60 日均线产生有效突破，可以看做多头入场时机。从图中可以看出，此后价格长时间运行于 60 日均线的上方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

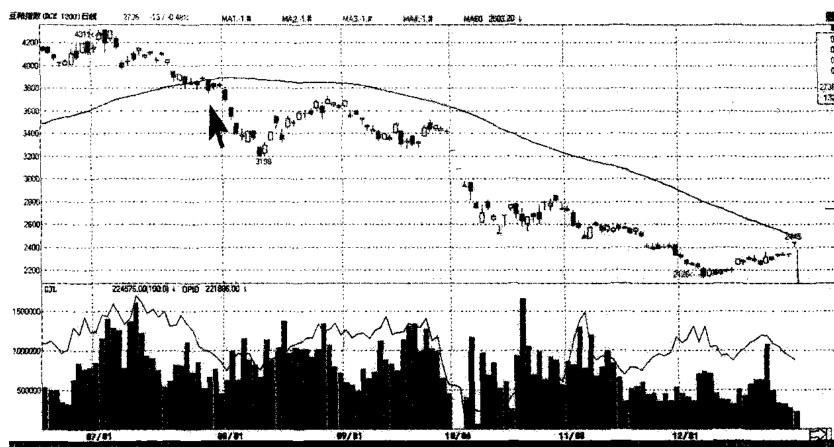


图 10–17 豆粕指数日 K 线图（2008.6.18~2008.12.29）

如图 10–17 所示，2008 年 7 月 29 日（图中箭头所示处），指数对 60 日均线产生有效的向下突破，可以将此看做空头入场时机。从图中可以看出，此后价格长时间运行于 60 日均线的下方。

对阻力位突破的加仓

由于对阻力位的突破存在一定的随机性，所以无论以对哪一种阻力位的突破为入场信号，在趋势交易中我们想要获得丰厚的利润，都需要通过加仓来实现。因为对阻力位突破之后，继续向突破方向运行是高概率的事件，但也不排除突破是无效的，这时就应在突破有效性没有得到充分确定时少量介入市场，以避免重仓入场所带来的风险。之后，在趋势得到确认的时候，通过加仓来实现收益的增加。我们可以使用与入场信号相同的指标作为加仓信号（比如以对趋势线的突破为入场信号，那么就可以以对新形成的趋势线的突破作为加仓信号。再比如以对黄金分割 38.2% 位置的突破为入场信号，我们就可以分别将对 50%、61.8% 等重要位置的突破作为加仓信号，如图 10–12 所示），此时也可以将常见的重要阻力位结合起来使用（比如将对趋势线的突破作为入场信号，同时分别将对黄金分割位的突破和对均线的突破作为加仓信号，如图 10–18 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

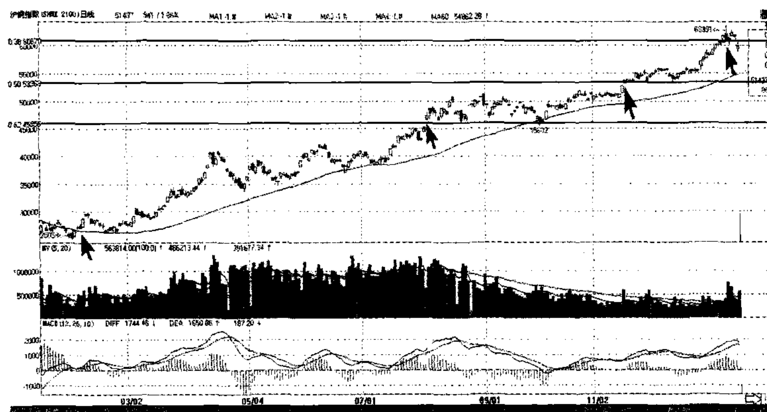


图 10-18 沪铜指数日K线图（2009.1.9~2010.1.13）

如图 10-18 所示，2009 年 2 月 5 日，指数对 60 日均线产生有效的向上突破，这可以看做是多头的入场时机。同时，如果采用把重要阻力位结合使用的思路，则可以分别在 2009 年 8 月 3 日、2009 年 11 月 9 日及 2010 年 1 月 6 日对黄金分割形成三次有效突破的时候，考虑进行多头加仓的操作（图中箭头所示处）。

但这里面需要注意一点，就是以哪一个因素作为加仓的信号，在离场或减仓时也要作相对应的考虑，也就是说以相同的因素作为减仓或离场的信号。具体的情况，我们会在下一章展开阐述。

通过均线系统判断入场时机

除了对各类阻力位的突破可以作为趋势交易的入场时机以外，通过对不同周期的均线进行组合，也可以作为判断入场时机的依据。

不同周期的均线，对价格变化的灵敏程度也有所不同，周期越长的均线对价格变化的反应越迟缓，但对价格的阻挡作用越明显；反之周期越短的均线，对价格变化的反应越灵敏，但对价格的阻挡作用越不显著。根据均线的这个特性，我们可以把不同周期的均线组合起来，以弥补长周期均线在灵敏度方面和短周期均线在可靠性方面的不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据不同的交易风格，可以对不同周期的均线进行组合使用。在趋势交易中，常见的有5、8、13日均线组合，4、9、18日均线组合以及5、10、20日均线组合。笔者在趋势交易中，最常使用的均线组合是4、9、18日均线组合。具体的使用方法是，如果当日收盘价格高于4日均线，同时4日均线位置高于9日均线，9日均线位置高于18日均线，这种情况即可作为趋势多单的入场信号。反之，如果当日收盘价格低于4日均线，同时4日均线位置低于9日均线，9日均线位置低于18日均线，这种情况可以作为趋势空单的入场信号（具体情况参看第五章）。

当然，投资者也可以根据自己的交易风格，选择适合自己的不同周期均线进行组合使用。另外，不同的交易品种会有自己的特性，适合的均线组合也会存在一些差异，具体还要投资者在交易过程中慢慢体会，但相对而言，笔者认为适用性较强的均线组合是4、9、18日均线组合。

使用均线组合进行趋势交易，通常是一种持续在市的交易方式。这也就是说，在交易的过程中，它基本是持续在市场当中发生作用。因为一般来说，使用均线组合入场，通常是以反向的均线组合为离场信号。仍以4、9、18日均线组合为例，收盘价＞4日均线＞9日均线＞18日均线是这个均线组合的多头入场信号，入场之后则应考虑以收盘价＜4日均线＜9日均线＜18日均线为多头离场信号，同时作为空头的入场信号。同理，其他的均线组合使用方法也基本相同。由此可见，使用均线组合进行趋势交易，交易者对于选定的交易品种会始终处于持有头寸的状态。

这种均线组合交易系统，使用简单，可靠性强，并且在明确的大趋势中可以获得丰厚的收益，但对于小趋势或是震荡走势，效果则会大打折扣。

通过技术指标选择入场时机

除了上述思路外，还有一种被更多的人所采用的趋势交易思路，那就是通过行情软件当中的趋势指标选择入场时机。比如用瀑布线、布林通道、SAR（停损点）指标来进行趋势的判断。下面我们就对这几种常用并且相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效的趋势交易指标进行简要的说明。

瀑布线

瀑布线是欧美国家 20 世纪 90 年代初期广泛应用于金融分析领域中判断价格、运行趋势的主要分析方法。因指标在汇聚向下发散时，形态呈瀑布状而得名。

它一般由 6 条或更多的均线组成，分别代表着不同时间周期的价格成本状况，是把握价格运动趋势的好方法。瀑布线具有反应速度快，给出的买卖点明确的特点，并能过滤掉盘中主力震仓洗盘所产生的影响，可直观有效地把握住价格的运动趋势，是目前行情软件所自带的指标当中，判断价格运行趋势比较有效的系统。

瀑布线的使用要点如下：

瀑布线在某一区域由黏合汇聚的状态开始向上或向下发散，是明确的多头或空头开仓入场的信号，如果同时配合成交量，则准确率将更高。瀑布线适用于趋势行情，在明朗的上涨或下跌趋势中，能给出明确的买卖点和持仓信号，但不适用于盘整行情的操作。

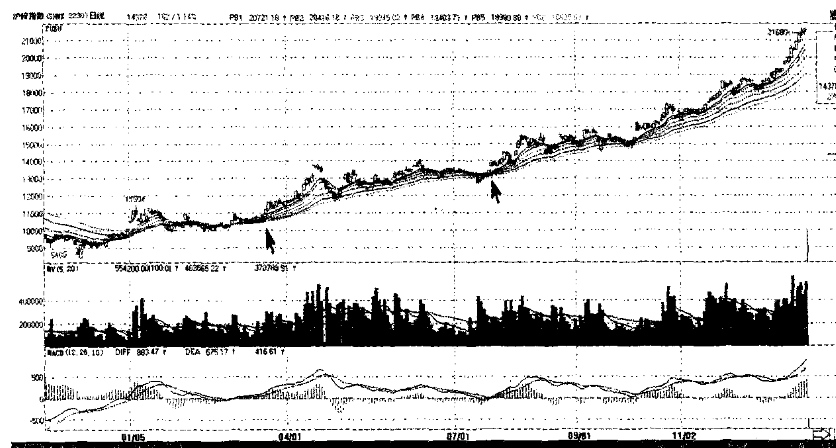


图 10–19 沪锌指数日 K 线图（2008.11.9~2010.1.5）

如图 10–19 所示，2009 年 3 月 20 日，瀑布线开始明显向上发散，出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势多单入场时机（图中左侧箭头所示处）。2009 年 7 月 20 日，瀑布线再度明显向上发散，出现趋势多单入场或加仓时机（图中右侧箭头所示处）。

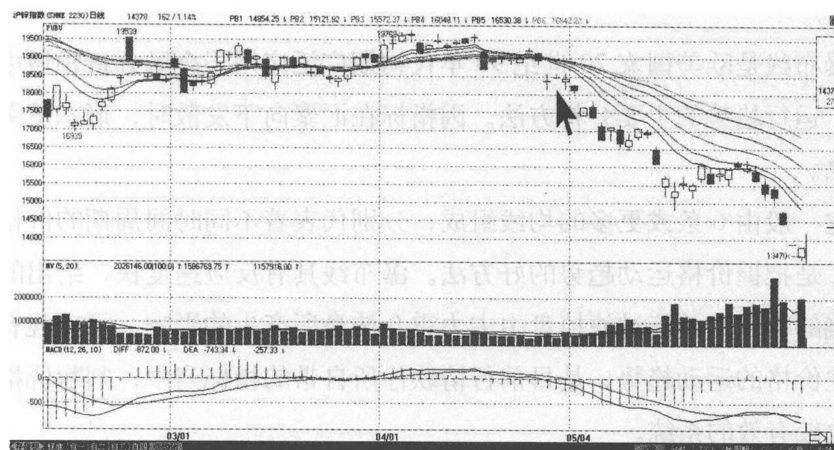


图 10-20 沪锌指数日 K 线图（2010.2.2~2010.6.8）

如图 10-20 所示，2010 年 4 月 29 日，瀑布线开始明显向下发散，出现趋势空单入场时机（图中箭头所示处）。

布林通道技术指标

布林通道是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种相对比较实用的技术指标。期货交易中，参考布林通道进行买卖，可以指示支撑位、压力位，显示超买、超卖区域，进而指示运行趋势，尤其适用于趋势和波段操作。

布林通道线是由上、中、下三条轨道线组成，其中上、下轨位于通道的外面，分别是该趋势的压力线与支撑线；中间的那条线即中轨，为价格的平均线。多数情况下，价格总是在由上下轨道组成的带状区间中运行，且随价格的变化而自动调整轨道的位置。带状的宽度可以看出价格变动的幅度，愈宽则表示价格的变动愈大。

布林通道线根据价格所处的布林通道内的位置来评估走势的强弱：当价格线位于布林通道中轨之上，则趋势偏多；处于布林通道中轨之下，则趋势偏空。布林通道的两极为上轨和下轨，表示价格的极强和极弱状态。绝大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数时间，价格会在布林通道中运行。

如果布林通道开口逐步收窄，即上轨、中轨和下轨逐步接近的时候，通常代表着蕴涵比较理想的参与时机。如果之后布林通道的开口放大，同时价格位于布林通道中线的上方，那么我们可以将此看做是多头入场的时机。

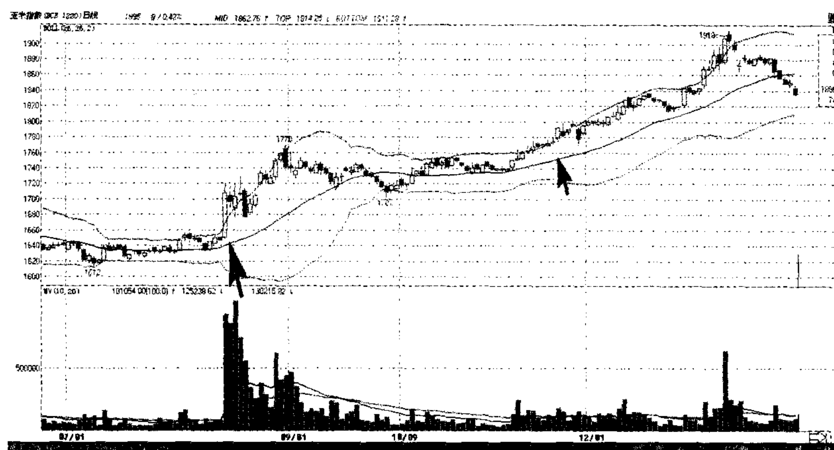


图 10-21 玉米指数日K线图（2009.6.24~2010.1.28）

如图 10-21 所示，2009 年 7 月 10 日至 2009 年 8 月 11 日期间，布林通道处于收缩的状态，8 月 12 日布林通道口出现放大的迹象，8 月 13 日布林通道口明显放大，同时价格运行于布林通道中线的上方，所以可以将此看做趋势多单入场的信号（图中左侧箭头所示处）。之后的 2009 年 11 月 23 日（图中右侧箭头所示处），布林通道口再次出现明显的扩张，可以看做是新的趋势多单入场信号或者趋势多单加仓信号。

SAR 指标

SAR 指标又称抛物线转向指标，是利用抛物线方式随时调整停损点位置以观察买卖点的技术分析工具。

使用时，如果价格由上向下跌破 SAR 线为卖出信号，由下向上突破 SAR 线为买入信号。当 SAR 线在价格上方时，价位在一段时间内连续下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而未曾回升至停损点，则表示市场偏弱，此时投资者可考虑空头加仓。当SAR线在价格下方时，价格在一段时间内连续上升而未曾回落至停损点则表示市场走势偏多，此时可以考虑多头加仓操作。

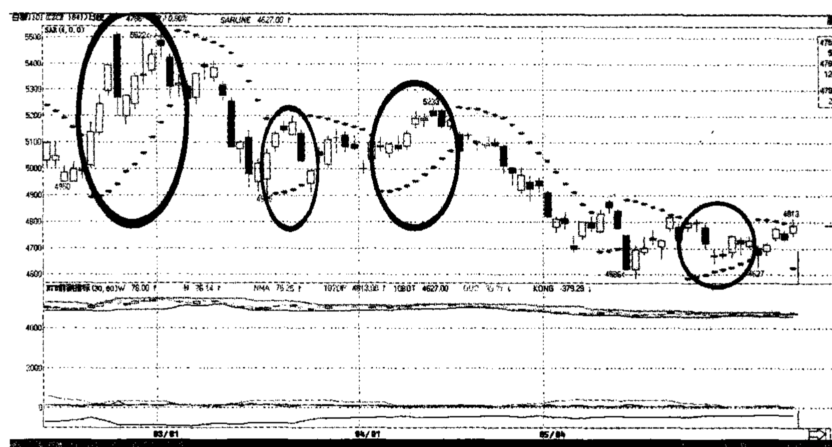


图 10–22　白糖 1101 合约日K线图（2010.2.3~2010.6.11）

如图 10–22 所示，圈出的区域价格均处于停损点的上方，这属于偏多的趋势。其他区间价格运行于停损点的下方，属于偏空的趋势。

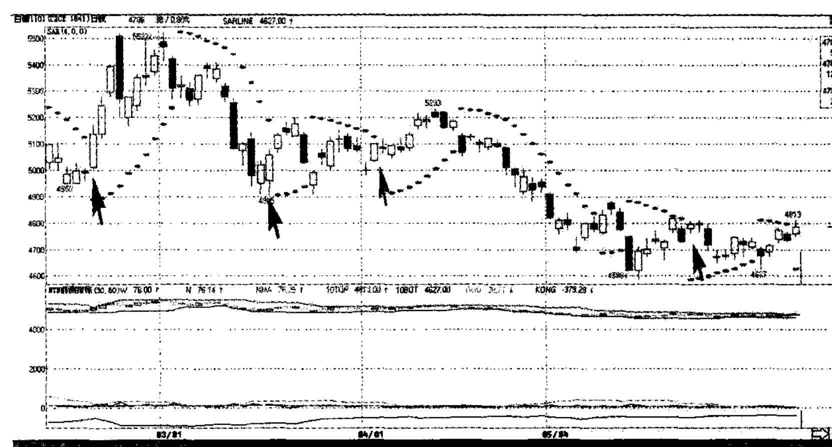


图 10–23　白糖 1101 合约日K线图（2010.2.3~2010.6.11）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10–23 所示，其中 2010 年 2 月 10 日、3 月 18 日、4 月 6 日、5 月 26 日均出现了多头入场的信号（图中箭头所示处）。

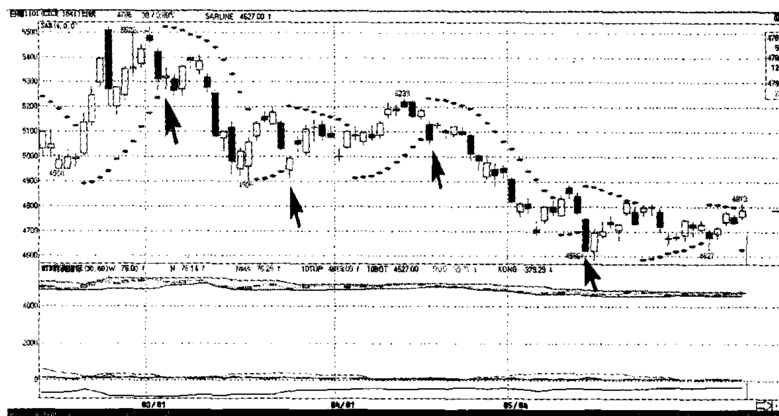


图 10–24 白糖 1101 合约日 K 线图（2010.2.3~2010.6.11）

如图 10–24 所示，2010 年 3 月 3 日、3 月 24 日、4 月 19 日、5 月 17 日价格均出现了空头趋势入场信号（图中箭头所示处）。

通过停损点的例子我们可以看出，并非每一次趋势交易都会获得赢利，但总的计算下来，由于有了停损点来控制风险，所以每一次趋势信号出现并且投资者进行参与之后，出现的亏损一定是相对有限的，而获得的收益则有可能会非常丰厚，这也是趋势交易的特点所在。

第二节 短线交易中入场时机的选择

虽然趋势交易被多数专业投资者视为通向交易成功的最佳途径，但不可否认的是，很多投资者充分地利用了短线交易的优势，凭借对市场的敏锐判断和对交易原则的不懈坚持，获得了在期货投资中稳定赢利的能力。其实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势交易和短线交易可谓殊途同归，其根本无疑是在市场中寻找高概率赢利的事件，并且通过合理的资金管理使高概率事件不断出现。

短线交易的方式较多，但常见的并且被证实是可行的思路无非三种：一种是在对重要阻力位出现突破时，做与整体趋势相同的短线交易；另一种是在价格运行的过程中，阻力位有效，但无法被价格突破，那么可以入场进行与之前价格走势相反的短线头寸；第三种是在震荡的走势当中，使用摆动指标或与摆动指标作用类似的方法，捕捉小幅波动所带来的收益。当然也不排除有些人，凭着对市场的直觉和主观判断来进行操作，这样的投资者可能偶尔会在市场中实现赢利，但最终几乎都落得折戟沉沙。

首先，我们看一下对重要阻力位突破时，做与整体趋势相同的交易的情形。这需要对整体趋势进行正确的判断和评估。我们可以采用比较简单便捷的方法，比如采用长期趋势线的方向来判断，或是采用比较长周期的均线指向来判断，具体的判断方法在前面的章节中已经提到。

在判断了趋势的方向后，我们就可以根据短期价格对关键位置的突破，来确定入场的时机。

对重要阻力位突破入场

对均线的突破入场

和之前所介绍过的趋势交易一样，在短线交易当中，也可以将对均线的突破作为入场信号。但与趋势交易不同的是，在短线交易中，对均线的选择可以更加灵活。在趋势交易中，我们认为重要阻力位仅仅是 60 日均线，而在短线交易当中，对 20 日均线、30 日均线、60 日均线这些常用均线的突破都可以作为短线入场的信号。

同时，在短线交易当中，短线交易的赢利模式就是依靠更高的成功率，在相对较小的波动幅度当中获得利润的累积。当然，这个相对较小，也是与趋势的波动相对而言的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对黄金分割位的突破入场

在短线交易当中，黄金分割同样可以起到显著的作用。因为黄金分割对于交易者而言，是一个重要的，并且可以具体量化的阻力位（与其相反，趋势线则很难量化到具体的数值），如果对黄金分割这样的关键位置出现突破，在短时间内会明显影响交易者的心理状态，同时常常会使行情向着突破的方向继续快速运行。这就给短线交易者创造了参与的机会。

所以，我们可以把对黄金分割位的突破看做是短线的入场信号。只要出现突破，就入场与突破方向相同的短线仓位。在这样的操作中，我们需要注意一个重要的因素，就是如果交易量通常在有足够的交易量配合，并且在突破的过程中持仓量没有减少甚至是增加的情况下，那么这个突破的可靠性就大大增强，以此为依据介入短线头寸，赢利的概率也就大幅增加了。

对阶段高点或低点的突破入场

一般来说，一个阶段的高点一旦被突破，会对投资者的心理产生极大的影响。而这种影响在期货当中的具体体现，就是入场的买盘（或卖盘）和恐慌性回补平仓所造成的价格波动，这种波动在短线交易中具有很重要的操作意义。因为通常这个波动的空间，已足够短线交易者获得较丰厚的利润了。所以，作为短线交易者，可以考虑在价格出现对此前一个阶段的高点或低点的突破时，入场介入与突破方向相同的短线仓位。

需要注意的是，在短线交易当中，这种突破的有效性不必另外加以验证，即不需要参照此前所提到过的“过滤器”验证突破。只要出现了价格对高点或低点的突破，就可以认为是有效的。

同时，这个高点或低点的周期需要投资者根据自己的习惯来确定，比如10个交易日的高点或低点或20个交易日的高点或低点。另外，不同交易品种自身所具有的特点，以及所参与的主要交易者的特点，也会对周期以及突破后价格的运行幅度存在一定的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对上一交易日高点或低点突破入场

其实对阶段高点或低点的突破作用，不仅对较长周期内的高点或低点有效，甚至对此前一个交易日的高、低点产生突破，也会产生类似的效果。当然，我们也可以把对上一交易日高点或低点的突破，看做是对阶段高、低点突破的极端情况。这种对上一交易日高、低点的突破，通常用在超短线交易或是日内交易当中。

对上一交易日收盘价的突破入场

另外，由于收盘价通常代表了当日市场对价格经过博弈后共同认可的结果，所以，价格对收盘价产生突破时，对日内交易也具有较强的实际操作意义。突破出现后可以介入与突破方向相同的仓位。

在使用对上一交易日的收盘价产生突破或对上一交易日的高点或低点突破的方法来进行短线交易时，由于对较短周期的重要位置产生突破，只有在短周期内的部分交易者会对此价格较为敏感，更少量的交易者会进而采取行动（入场或回补平仓），所以价格波动幅度相对有限。操作时需要注意两个问题：一是要果断，否则就会失掉因突破而产生的交易机会；二是持有头寸时间要短，否则突破所产生的波动消退后，持有头寸赢利的概率很可能将逐渐降低。

缺口攻略

缺口攻略，事实上也是此前对交易日最高价出现突破的一种特殊情况，运用这种方式进行短线交易时，思路和此前存在比较大的差异。具体的情况是这样：某一日价格对此前一个交易日的收盘价出现跳空，形成一个明显的缺口，但开盘之后价格出现与跳空方向相反的走势，在这个缺口即将被回补的时候，我们就可以将其作为短线入场信号，参与和跳空方向相反的短线头寸。

这个思路主要是基于对交易者交易心理的判断而产生的。因为一般来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，当日的收盘价是多空双方经过一天的博弈后，最终共同认可的结果，也是对当天影响价格因素的集中反应，因而具有很重要的意义。第二天价格对此前交易日收盘价格跳空，则是对此前一天收盘后所有影响价格因素的集中反应，或是对此前一个交易日未能消化的走势进行的进一步消化（比如该交易日是涨停或是跌停）。但无论是哪种情况，其正常的走势都应是与跳空方向相一致的。如果跳空后，价格出现与跳空相反的走势，并且该走势持续运行，那么就可以认为此前的跳空是过度的反应。价格一旦接近此前交易日的收盘价，市场中投资者的交易心态就会发生显著的变化：当日开具的与跳空方向相同的头寸基本都处于亏损状态；此前持有与跳空方向相同头寸的投资者，其利润也消失殆尽，都存在着平仓止损或平仓锁定少量收益的心理。此时，在回补需求和新的开仓需求推动下，价格通常会按照与跳空方向相反的方向继续运行相当长的一段距离，这为短线交易者留出了较大的操作空间。

上述的交易信号主要是基于交易者的短期心理产生的，所以在交易时应严格按照短线的思路操作。同时应设定比较保守的止损计划，以免发生小概率的情况而产生不必要的损失。

阻力位有效入场反向头寸

很多时候，价格向某一个方向运行一定的幅度之后，常常会遇到阻力位。并不是每一个阻力位都可以被有效突破，很多时候价格运行受到有效阻挡，就会朝与之前运行方向相反的方向运行一定的幅度，虽然这种适度的回调并不代表原有趋势的结束，但多数时候会给交易者带来短线操作的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

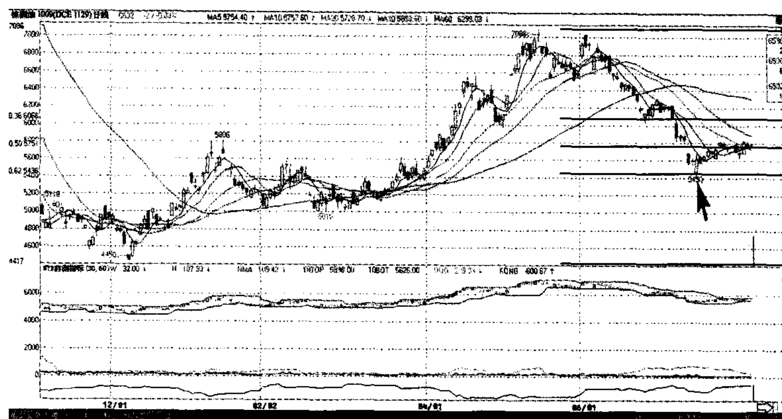


图 10–25 棕榈油 1009 合约日 K 线图（2008.11.5~2009.7.30）

如图 10–25 所示，在 2008 年 12 月 5 日的低点至 2009 年 5 月 13 日的高点之间作黄金分割，2009 年 7 月 10 日（图中箭头所示处），价格下探黄金分割位后出现明显反弹，此时可以考虑多头短线参与。

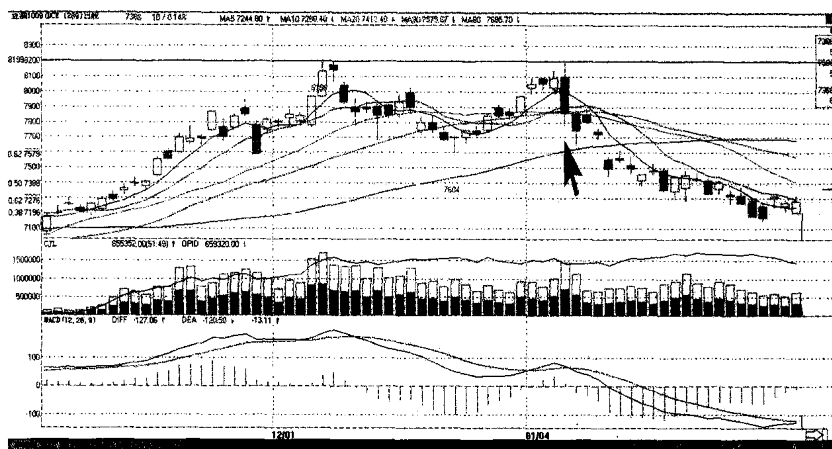


图 10–26 豆油 1009 合约日 K 线图（2009.11.2~2010.2.5）

如图 10–26 所示，其中 2010 年 1 月 7 日（图中箭头所示处）价格上攻接近此前 2009 年 12 月 7 日的高点，但明显受到高点处的压力影响并出现回调，从而出现短线沽空的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据短周期的均线组合入场

除了上述的短线入场信号以外，短周期的均线组合也常常可以作为短线交易入场的信号。比如 2 日、5 日均线组合，4 日、7 日均线组合，都常常在期货短线交易中被使用到。

具体的使用方法和前面我们提到在趋势交易中均线组合的使用方法类似，不过短线交易中只需要盘中价格穿越短周期均线，同时短周期均线已穿越长周期均线，即可作为短线入场信号。比如，盘中价格自下向上突破 2 日均线，而 2 日均线也已在 5 日均线上方，那么就可以看做是出现了短线入场做多的信号。反之亦然。

使用均线组合是短线操作思路中较为谨慎的一种方式，但在技术分析当中，每个人都要根据自己的性格特点和思维方式来选择交易系统。谨慎保守的交易方式可能不适合灵活、激进的交易者，反之，过于敏感的交易系统也不适合相对稳健的投资者。所以，无论在短线交易还是趋势交易的过程中，交易者都要根据自己的性格特点选择适合的交易方式。

我们在第五章当中对短周期均线的用法与实例已有介绍，读者朋友可参阅前文。

根据摆动指标入场

与趋势交易一样，短线操作也有适合自己的指标系统。由于多数短线交易都是在相对较小幅度的价格波动中灵活地进行操作，所以比较适合使用对价格小幅波动比较敏感的摆动指标来进行操作。常用的摆动指标有很多，比如 MACD、KDJ、RSI、MTM、BIAS 乖离率等。摆动指标的理论基础，就是认为价格通常会在一定的价格区间摆动，达到超出正常摆动幅度的边际时，就将出现反向的运动。下面我们简单介绍一下几个常用的摆动指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD指标

MACD指标，又称指数平滑异同移动平均线指标。它是利用两条指数加权平均线构造的指标。我们在之前的章节里曾提到，均线指标的作用非常广泛，MACD也可以当做是均线指标的一种应用方式。所以既可以把它当做摆动指标，也可以把它当做趋势信号来使用，还可合二为一。所以，在众多指标中，它的应用频率较高，也较为普遍。

在MACD指标中，DIFF线由收盘价长期、短期指数平滑移动平均线之间的差值连接而成的。DEA线是DIFF线的M日指数平滑移动平均线，而MACD线则是DEA线与DIFF线之间的差，以彩色的柱状显示。

构成指数的两条均线的天数通常为12和26，而对DIFF进行移动平均所采用的M日通常为9日。也有些使用者，根据市场的不同阶段对其进行修订，以改变其灵敏度，使其对判断效果起到不同作用。但这种修改应该建立在对市场的长期观察和研究基础之上，对于经验不足的使用者，我们并不建议使用。而常用的12日和26日，在各种不同的市场条件下表现相对稳定，使用起来成功率也更高些。

在使用MACD指标时，两条指数加权平均线总是围绕着零线运行并演变。其中最常被使用的信号仍然和均线系统中所提到的一样，即快速线DIFF对慢速线DEA的穿越。另外，从MACD指标中，我们也可以发现相互背离的现象。它同样可以作为对行情进行判断和进行买卖的依据。背离现象通常都会出现在趋势改变之前，也常常出现在指标中DIFF对DEA的穿越之前。

看涨背离出现之后，在DIFF和DEA均为正值时，DIFF向上穿越DEA应视为买入信号。DEA线与价格K线发生背离，则代表趋势有可能要出现反转；而MACD柱状线由正转为负值呈绿色显示，则为沽空信号，由负转为正值呈红色显示，则可视为买入做多信号。由此可见，DIFF与DEA的位置关系，以及MACD柱线的形态都可以作为选择入场时机的有效依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

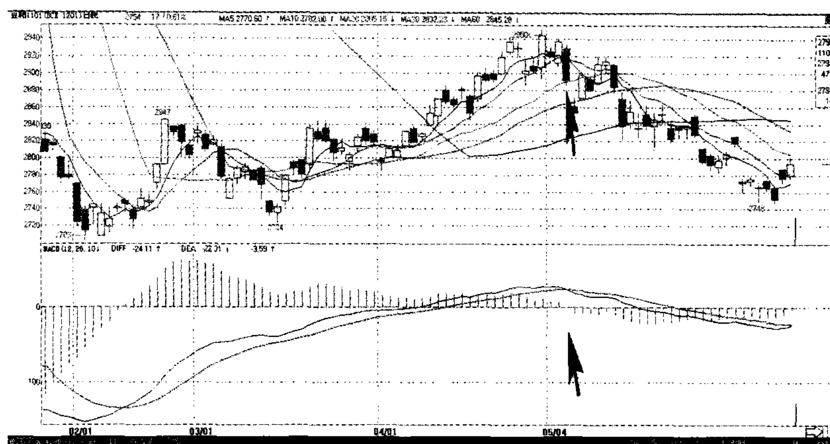


图 10–27 豆粕 1101 合约日 K 线图（2010.1.26~2010.6.18）

如图 10–27 所示，2010 年 5 月 6 日（图中箭头所示处），MACD 指标当中的 DIFF 向下穿越了 DEA，柱线也由红转绿，出现沽空信号。

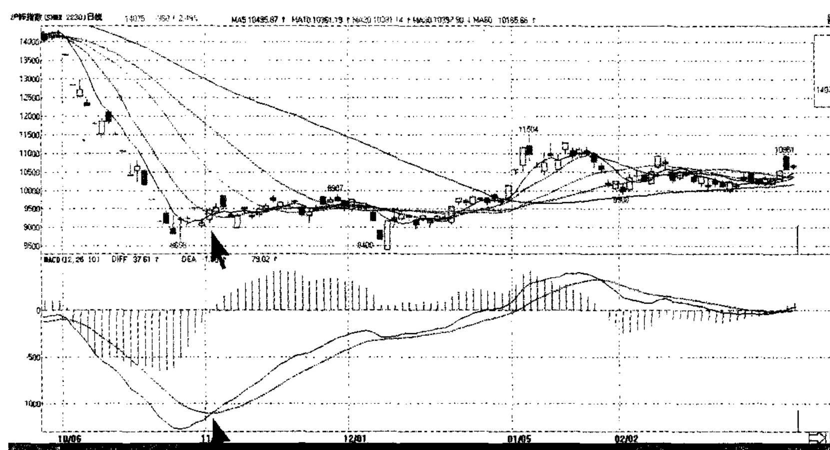


图 10–28 沪锌指数日 K 线图（2008.9.24~2009.3.6）

如图 10–28 所示，2008 年 11 月 4 日（图中箭头所示处），MACD 指标当中的 DIFF 向上穿越了 DEA，柱线也由绿转红，出现买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KDJ指标

KDJ指标又称随机指标，最初由乔治·蓝恩博士提出，是较常被使用的一个摆动指标，也是一种新颖、实用的技术分析指标，主要适合中短期走势分析，是目前交易中最常用的技术分析工具。

KDJ指标是根据统计学原理，通过在一个特定的周期内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，以平滑移动平均线的方法来计算K值、D值与J值，并形成曲线图来研判价格的走势。

简而言之，即通过目前价格在近阶段价格分布中所处的相对位置，利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖情况，进而预测研判可能出现的价格走势。

KDJ的形成原理决定了KDJ是一个提前量指标，主要在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号。而且，KDJ同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，以其反应迅速、快捷，形态直观、易懂的特点而被广大投资者所钟爱。

随机指标的核心就是RSV（未成熟随机值），即：（收盘价－最近N日最低价）÷（最近N日最高价－最近N日最低价）×100。K线值为RSV的N1天移动平均，D线值则为K线值的N2天的移动平均，J线值等于3×D–2×K。其中，N、N1、N2通常设定为9、3、3。

KDJ随机指标反应灵敏快速，在短线交易当中的具体用法如下：

K线为快速线，其数值在90以上为超买，数值在10以下为超卖；D线是慢速线，其数值在80以上为超买，在20以下为超卖；J线对方向变化反应敏感，当J值接近100，特别是连续几个交易日持续等于100时，价格常常形成短期的顶部。

反之J值接近0时，特别是连续数天等于0时，价格很可能会形成短期底部。由此，我们可以根据K线值和D线值来判断参与的品种价格是否处于超卖情况，并通过J值来判断短线方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果某个品种J线值连续为0，可以对此进行关注。当J线从0位置开始向上，同时K线值从接近超卖的区域逐渐接近并大于D值，即在图形上显示K线在超卖区附近，从下方上穿D线。这时说明目前趋势是向上的，可以看做是买入信号。

当K值由上向下穿越D值，则说明目前趋势向下，所以图形上出现K线向下突破D线时，即可视为卖出沽空信号。特别当K、D线在80以上发生向下穿越时，大幅下跌的可能性增加。

另外，KDJ指标与价格的背离也是判断价格阶段顶部或底部较为有效的方法，比如价格创出阶段新低，而K、D值没有创新低，此为底背离，可以适度买入；价格创出新高，而K、D值没有创新高，此为顶背离，应谨慎，有可能价格已达到阶段顶部，必要时应考虑卖出。另一种情况是，价格没有创出新低，而K、D值创出新低，此为底背离，应考虑买入；如果价格没有创新高，而K、D值创新高，则为顶背离，应谨慎关注，有可能已接近价格顶部。

需要注意的是，由于KDJ是摆动指标，所以在使用其判断阶段性顶部或底部时，只能和之前的一波高低点时的K、D值相比，其他高点或低点不具有进行比较的意义。而且，KDJ通常应用在相对平缓的趋势中，如果市场处于极端强弱的单边走势中，则日KDJ出现钝化；当价格短期剧烈波动，日KDJ的反应较为滞后。发生上述两种情况，则应考虑使用其他技术指标。

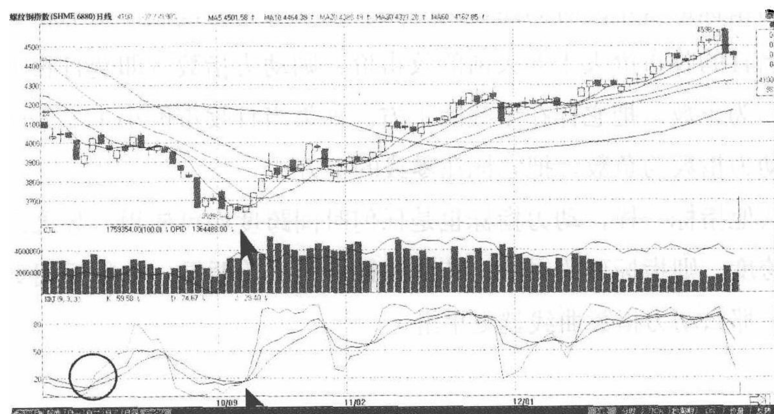


图 10–29 螺纹钢指数日K线图（2009.9.1~2010.1.8）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10–29 所示，2009 年 9 月（图中圈出区域）出现过超卖的迹象，之后在 2009 年 10 月 12 日价格再创新低，而KDJ指标则与价格出现背离，之后的 2009 年 10 月 14 日（图中箭头所示处），KDJ指标的K线自下向上穿越D线，且此前J线曾一度连续为零，所以可以看做是短线买入信号。

MTM动力指标

价格的上升，其根本原因是由于主动买入大于主动卖出。需求上升，买入的动能增大，将价格推动向上。而价格的下跌，则有两个原因：一是卖出的主动沽空动能，将价格向下打压；另外一个原因，则是价格具有“自由落体”的物理特性，在没有足够的买入动能向上推动时，价格自身具有向下滑落的动力。由此可见，价格无论是上升还是下跌，其背后一定要有动能在作用，而动力指标即是通过价格变化的速度来反映动能强弱的指标。

动力指标显示价格变化的速度，而不是价格水平本身。如同价格指标一样，动能也呈现趋势分布，也就是说，可以通过趋势的相关分析方法来分析动能指标。动能指标的计算方法是按照一定时间间隔，连续采集价格变化的数值。比如要构造 20 天的动力指数，则简单地从当日的收市价减去 20 天前的收市价，如果结果为正，则将期值画于零线上方，如果为负则画于零线下方。X天动力指数＝当日收盘价–X交易日之前的收盘价。

动力指标最常用的时间跨度为 6 天。以 6 天为跨度制作动力指标的方法即是，当日的收市价大于 6 天前的收市价，则动力指数（即两日收市价之间的差值）为正数，把它标在零线的上方。如果当日收市价小于 6 天前的收市价，则动力指数为负数，把它标在零线的下方。

和其他指标一样，动力指标也是任何时间跨度均可使用。如果采用较短的时间跨度，则指标更为灵敏，其曲线摆动也更为明显。如果采用更长的时间跨度，那么动力指数曲线就更平滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用动力指标选择入场时机

通常动力值所构成的动力线由下向上突破中心线时，说明市场上涨动能正在增长中，趋势继续向上的可能性较大，可以作为买入信号来看待。而当动力线由上向下跌破中心线时，说明市场很可能受到沽空压力及“自由落体”作用的影响，下跌趋势的动力正在增长，应考虑卖出离场。

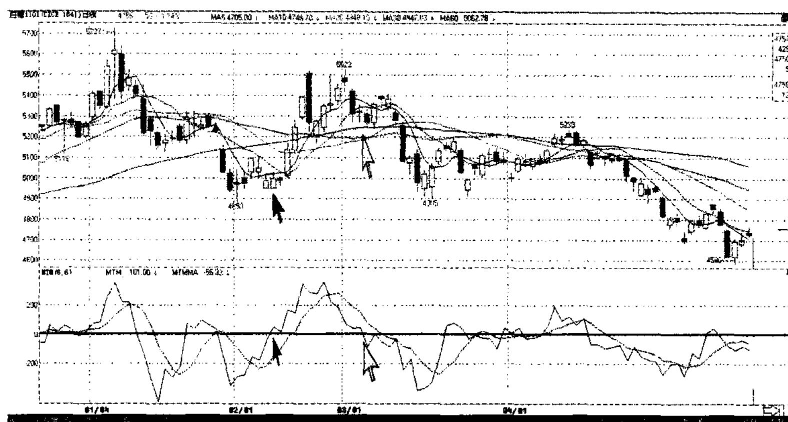


图 10–30 白糖 1101 合约日 K 线图（2009.12.24~2010.5.20）

如图 10–30 所示，2010 年 2 月 8 日 MTM 指标对中线的向上突破（图中略小箭头所示处），出现短线多头参与的信号。同时我们还可以看到，价格在此位置附近已经出现了比此前更低的水平，而 MTM 指标则并没有出现新低，这也可以看做是底背离的迹象，是对此后多头信号的有力佐证。2010 年 3 月 4 日，MTM 指标出现自上向下对中线的穿越（图中下方白色空心箭头所示处），这可以看做是短线沽空的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

期货投资犹如战场，选择恰当的时机参与到战斗当中，并在恰当的时机离开战场锁定战局，是至关重要的。

在笔者所总结的期货交易成功赢利四要素当中，“良好的入场与离场时机”是其中一个重要的要素。

本章提到了开仓入场与加仓时机的选择，因为加仓从另一个角度来看，也是资金入场的行为，所以可以视为另一种入场的形式。

而入场的依据并不是唯一的，本章提到的趋势交易以及短线交易的入场时机选择方式，其中的任何一种都可以在交易当中使用，它同样是经过市场验证的高概率成功的方式。但在具体交易的过程中，对本章所提到的方法，在使用时也要讲求方式。因为交易是连续、系统的，所以采用某一种方法开仓入场，那么也应采取同样的方法加仓、减仓或平仓离场。这样，才能够实现交易过程的一致性，并使各种高成功概率的方法都可以发挥其作用。关于减仓和平仓离场，在下一章当中我们会详细说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

从容地减仓、离场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一句谚语说，“会买的是徒弟，会卖的是师傅”，这句话说明了相对于入场、增仓而言，减仓和离场对交易水平的要求更高。因为持有了仓位之后，对离场时机的判断和最终进行离场的决策，涉及更多心理层面的因素，所以难度也相应增加了。

在进行离场时机选择的时候，主要应考虑几个方面的因素：一是价格因素，二是成交量和持仓量因素，三是时间因素。价格因素，几乎是所有投资者都会重视的，但在交易中，真正密切关注成交量和持仓量的投资者大大减少。而同时对时间因素也非常重视，并将其结合在离场时机的决策当中的投资者，更是凤毛麟角。

事实上，离场时对时间因素的考量，正如此前章节我们所提到的“过滤器”这个概念一样，要对时间和价格两个因素之间的互动关系进行考量，并以此作为辅助操作判断的一个重要工具。为了便于我们理解，我们也可以把价格和时间两个要素理解为空间和时间。

下面，我们分别结合三个要素对离场和减仓时机的判断进行说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 趋势交易中离场时机的选择

基于价格因素的离场和减仓

支撑位置失效离场

上一章中我们提到，在趋势交易当中可以把对重要阻力位的突破，作为入场的信号来进行趋势交易。那么入场之后存在两种可能，其中概率比较高的可能就是价格继续向突破的方向运行，那么我们就可以继续持有趋势头寸；但同时还有另一种可能，就是把对阻力位的突破作为信号入场或加仓之后，这个突破被证实是无效的，或是一个假突破。那么以此为信号的趋势交易者就应该考虑离场或减仓操作。

比如，以对黄金分割位的突破为入场信号入场，突破之后出现回调，当回调向突破方向的反方向穿越黄金分割位时，离场信号也就出现了。

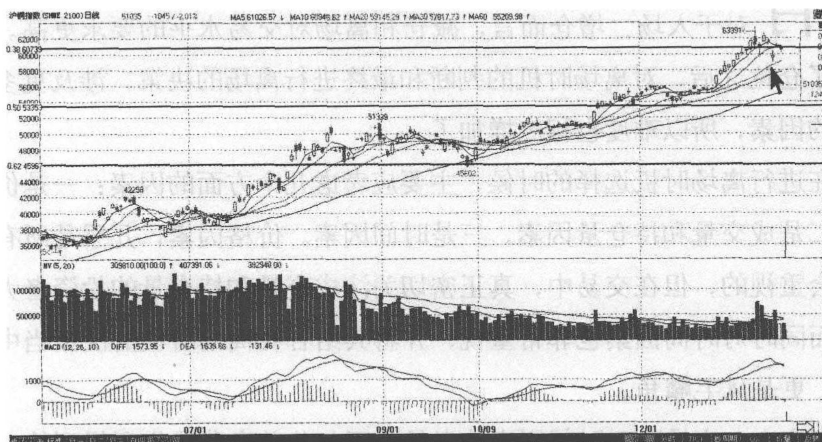


图 11-1 沪铜指数日K线图（2009.5.12~2010.1.15）

如图 11-1 所示，该图与上一章当中的图 10-11 相对应，此前价格出现对黄金分割位自下向上 38.2%处（即自上而下的 61.8%处）的有效突破，产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生多头趋势入场信号，2010 年 1 月 13 日价格回落，对黄金分割位自下而上 61.8%处（即自上而下的 38.2%处）产生有效的反向突破，可以看做趋势多头离场的信号。

又比如以对 60 日均线的有效突破为入场信号，那么也应该考虑以对 60 日均线的反向有效突破为离场信号。

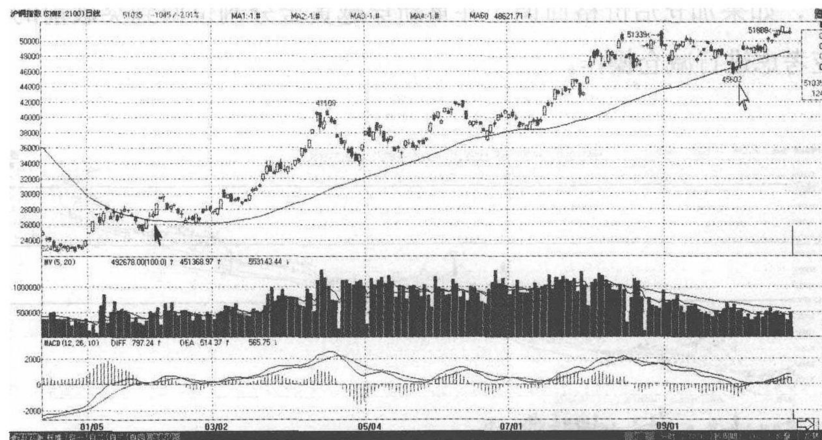


图 11-2 沪铜指数日 K 线图（2008.12.15~2009.10.28）

如图 11-2 所示，2009 年 2 月 5 日（图中左侧黑色实心箭头所示处），指数出现对 60 日均线的有效突破，出现多头入场信号，之后价格持续运行于 60 日均线上方，直至 2009 年 9 月 29 日（图中右侧白色空心箭头所示处），指数出现对 60 日均线的反向有效突破，出现趋势多单离场信号。期间 2009 年 6 月 3 日指数对 60 日均线有过小幅的反向突破，但并非有效突破，所以可以忽略。

当然，上面我们举的这两个例子都是在趋势交易当中，价格走势出现有效突破并持续运行一段时间后，出现反向突破离场的情况。如果在对重要的阻力位出现有效突破后入场，价格很快就回归到突破之前的水平，也就是说，此前的突破被证明失效了，我们就应该考虑立即离场。另外，价格每次按预期的方向有效突破一个新的阻力位，都应该考虑将这个阻力位设定为新的离场位置，一旦价格向反方向回调到这个位置下方，就应考虑离场。比如在黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金分割当中突破了 38.2% 入场，之后再次突破 50%，我们可以考虑加仓，当然也可以不加仓，但关键是我们应把 50% 被反向突破作为离场的信号，而不能再以 38.2% 被反向突破作为离场信号。

正如上一章中我们所提到的，以对重要阻力位的突破作为加仓信号时，我们也应以相对应的因素作为减仓信号。比如以对黄金分割的突破作为加仓信号时，如果加仓后价格回调，并重新穿越黄金分割位回到突破前的位置，那么应考虑进行减仓操作。

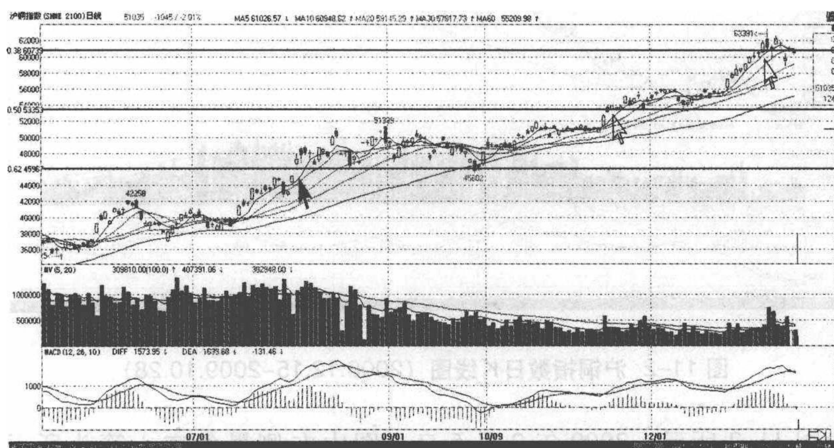


图 11–3 沪铜指数日 K 线图（2009.5.12~2010.1.15）

如图 11–3 所示，2009 年 8 月 3 日，指数突破黄金分割 38.2%处，产生多头趋势入场信号（图中左侧黑色实心箭头所示处），2009 年 11 月 18 日价格出现对黄金分割 50%的有效突破，产生多头加仓信号（图中左侧的白色空心箭头所示处），黄金分割 50%的位置即成为新的趋势空单的离场点位。同理，2010 年 1 月 6 日价格有效突破黄金分割 61.8%（图中右侧白色空心箭头所示），可以考虑多头趋势加仓，同时此位置也重新成为趋势多单的离场点位。

均线系统信号离场

我们如果以均线组合作为入场信号，那么在交易时也应以均线系统作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相应的离场信号。我们在上一章中提到，均线系统是一种持续在市的系统，离场信号同时也是反向的入场信号。但在交易中，我们可以适当地灵活调配，比如通过 5 日、10 日、20 日均线组合入场，以 4 日、9 日、18 日均线组合离场；或者通过 5 日、10 日、20 日均线组合入场，以 5 日、10 日均线组合离场。在对均线组合进行灵活调配时，我们通常应以周期较长的均线组合入场，提高信号的可靠性；以周期较短的均线组合离场，减少产生亏损的可能。但这里面所提到的长与短都是相对而言的，提高可靠性的同时也可能失去一部分价格波动的机会，减少亏损概率的同时，也可能会错过一些更大的利润。这就像硬币的两面，既互相矛盾，也能合二为一达到一种统一的平衡。作为投资者，应针对每一个投资品种的特点，发现这种平衡关系，以达到获得持续稳定收益的目的。关于这一点，我们在第五章当中已作了详细说明。

价格达到预期离场

每一个期货品种，其价格走势是存在一定特性的。在正常的情况下，一个品种的价格通常会在一定的区域内波动，即便是在趋势交易中也一样。这是因为每个品种，其价格的形成通常都是由相近的因素共同作用所导致的，这些因素在不同的时间、不同的外部环境中，会对价格产生不同程度的影响，但这个影响力的变动程度也应在一定的范围之内，所以不同时期，不同的因素，不同程度地影响着期货品种的价格形成，但这些影响通常可以达到一种内在的平衡。同理，同一时间内可能会有一个或几个因素对价格产生影响，但影响的力度通常会此强彼弱，或是有些因素之间互相制衡，使价格最终达到一种平衡，而这种平衡会使价格在合理的区间内运行。只有在极特殊的情况下，多数影响价格的因素甚至所有影响价格的因素都向着一个方向，对价格产生极大影响，价格就有可能出现极端走势，超出投资者所能预期的范围。但这种情况毕竟是极其罕见的，绝大多数情况下，价格虽然存在着变化，但还是会在相对合理的范围内运行。期货投资当中，概率是决定成败的重要因素，我们应该防范极端走势，不能以其作为操作的依据。所以我们在入场参与的时候，应该根据价格的正常走势范围设定一个趋势交易的价格预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期目标。当价格达到或接近这个目标时，我们就可考虑离场以锁定已得的收益。当然，如果趋势的走势仍然强劲地向着我们预期的方向运行，我们并非必须要全部平仓离场，可以考虑以减仓的方式锁定大部分收益，余下较少的仓位来等待价格有可能超出预期范围而给我们带来的惊喜。

利润回吐达到一定比例离场

华尔街有一句谚语，“不要让到手的肥鱼白白溜走”。在交易的过程中，原本获利的交易，由于没有及时将利润兑现而使利润丧失，甚至出现亏损，这是一件让人极其懊恼的事情。但事实上，几乎所有刚刚开始进行交易的交易者，都遇到过类似的情况，甚至一部分具有一定投资经验的交易者还常常为此而苦恼。一旦出现这种情况，很容易使一些缺乏情绪控制能力的交易者，在较长的一段时间内受到失败交易的影响，不能以良好的心态进行交易。而交易心态的好坏，往往是交易成败的关键，好的心态有助于作出正确的决定，坏的心态则容易给交易者带来亏损。

对于这种情况，我们应该做的就是锁定收益。在趋势交易中，锁定收益有一个最简单的方法，就是在利润出现回吐并且达到预先设定好的比例时，平仓离场。这样就可以保证该笔交易仍然是赢利的，它对之后的交易行为也具有重要的意义。

在具体交易的时候，究竟等到利润回吐到多大比例时方可离场，是我们需要考虑的问题。如果回吐比例过多，一方面会损失很多不必要损失的利润，另一方面也会让很多交易者在看到曾经可以获得的利润渐渐流失时，对手中持有的头寸无法按照计划平仓离场，在内心的挣扎中违背最初设定的原则，从而造成不该有的损失。

笔者认为，不同的投资品种由于其具有不同的价格波动特点，在设定离场的利润回吐比例时也应区别对待，但通常笔者所采用的是 20%~33% 的比例范围。一般来说，回吐 20% 以内的利润，在绝大多数品种的趋势走势当中都是很正常的，因为价格的波动就像呼吸一样，只吸气不呼气，是没有办法再获得氧气的。同样，只上涨不下跌，或是只下跌不上涨，也是不可能持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续的。所以，在绝大多数品种正常的趋势走势当中，常会出现20%以内比例的利润回吐情况。

33%即是心理上仍然可以接受的比例，同时也是技术分析当中百分比回撤的重要阻力位。如果趋势信号出现时即参与市场，由于信号的出现滞后于走势转折点，所以在利润回吐了约33%的时候，价格应正好处在百分比回撤的阻力位被突破之后，我们自然也应该将其视为离场的信号。

以上介绍的主要是基于价格因素的离场和减仓的策略，那么我们再看一下时间因素对离场时机判断所起到的重要作用。

基于时间因素的离场和减仓

短时间内兑现大部分预期

我们在对趋势进行判断的时候，既应考虑到价格因素，也应考虑到时间因素，因为趋势在运行过程中，对影响价格因素的吸收需要一定的时间来完成，而这个时间周期在正常情况下通常是相对恒定的。只有在影响价格的因素出现突发性的变化时，才会在短时间内对价格的走势产生越过常规幅度的影响，而这种突发性的变化有可能带来更多的不确定因素。所以在这种情况出现之后，特别是大部分利润预期都得以兑现的时候，趋势交易者应该果断地考虑减仓或离场，以避免之后有可能出现的反向走势。

持仓时间过长

还有一种情况，就是在趋势交易中，对市场进行了趋势方向的判断之后，投资者入场参与，但之后的价格并没有按照投资者预期的方向运动，这时即使价格并没有向相反的方向运动，但是如果已经超出投资者在参与前所预期的时间，还是应该考虑减仓或离场。因为，目前的走势在时间上与投资者之前的预期差异比较大，也就说明这并不是投资者想象中的趋势，它很可能未来在价格的运行方向上也与投资的判断相左，所以减仓或者离场更加安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过以上两点我们不难发现，在制订交易计划的时候，我们不仅要对价格因素进行预期，同时也应对时间因素加以考量，这样才能得到更安全、更有效的交易策略。

另外，通过价格和时间进行离场时机的判断时，成交量和持仓量也是重要的参考指标。如果价格开始的走势与预期的基本相同，但之后出现了一段时间的整理，同时交易量和持仓量都有比较明显的缩减，就要考虑是否应选择适当的时机离场或减仓了。因为没有足够的交易量和持仓量作为支撑，之前的趋势很可能得不到有效的持续。所以，至少应该非常谨慎地对待手上持有的头寸。特别是在加速上涨的多头行情当中，持仓量的大幅下降是一个很明显的危险信号，因为没有足够的持仓量，上涨行情很难延续。反之，在加速下跌的空头行情中，如果持仓量和交易量都不断增大，那么很可能会出现一轮轧空的行情，作为空头的参与者，这也是存在着较大的风险的。

由此可见，在选择离场时机的时候，需要考虑的不仅仅是价格因素，还要考虑时间因素和持仓量以及交易量。这仅仅是整个交易过程的一个环节，一套完整的交易体系不仅应包括入场的时机、离场的时机，还应该包括参与品种的选择、参与仓位的分配、如何根据赢利或亏损调整操作等多个环节，少了其中任何一个环节，交易的体系就是不完善的。期货市场瞬息万变，如果交易体系不健全，那么就容易出现“一着错，满盘皆输”的局面。所以，不断在交易中总结经验，探索适合自己的、完整的交易系统，对于每个准备达到专业水平的投资者，都是有必要的。

第二节 短线交易中离场时机的选择

趋势交易中，由于参与的周期相对较长，价格所跨越的幅度也会比较大，因而在离场时机的选择上，可以不用十分精确，对整个的交易结果也不会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根本的影响。但在短线交易当中，对离场时机的把握可以说是重中之重。由于它参与的时间周期比较短，跨越的价格波动幅度也相应较小，所以离场时机的把握是否得当有可能直接关系到赢利还是亏损。基于上述因素，短线离场时，不仅要把握好时机，还应果断处理。那么在具体操作时，短线离场时机的选择，主要有以下几种方法。

突破无效离场

首先，针对上一章提到的入场方式，无论是将对哪一个阻力位的突破作为入场信号，都可以考虑在突破被验证无效时减仓或离场。

我们之所以会选择以关键阻力位的突破为入场信号，是因为对关键位置产生有效突破之后，价格通常还会向突破的方向继续运行，为短线交易者留出足够的获利空间。但如果对关键阻力位的突破最终被验证是无效的，那么沿着突破方向继续运行的可能性就极大地降低了。在这种情况下继续持有仓位，并期待价格向着自己此前预期的方向运行是不理性的，在期货短线交易中也是绝对错误的。

阻力位失效离场

如果交易者是以阻力位对价格产生有效阻挡，入场与此前运行方向相反的头寸，那么在阻力位失效之后就应该考虑离场。

这个道理和前面突破无效离场的思路基本一致，但表现形式正好相反。不过对于喜欢在短线中抢顶抄底的交易者来说，如果可以严格按照这一条来进行离场时机的选择，就不会出现不可控的风险。不过笔者还是认为，在期货交易中，不要去预测顶部或底部，更多的应该是在价格走势出现之后，按照走势进行操作。期货交易中常说的“重势不重价”，其实也包含了这一层含义。价格多少是合理的，以技术分析为主的交易者完全没有必要去关心，他们应该更多地关心目前价格的运行情况，以及对应的交易量、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓量等要素。

短周期均线组合离场信号

如果采用短周期的均线组合作为入场的信号，那么应考虑以相同的因素作为离场的信号。比如，以 2 日、5 日均线组合为信号短线入场，那么也应考虑以 2 日、5 日均线为信号离场。如果是以收盘价高于 2 日均线，同时以 2 日均线高于 5 日均线为信号，短线多单入场，那么就应该以收盘价低于 2 日均线，同时以 2 日均线低于 5 日均线为短线多单离场信号，同时将其作为短线空单的入场信号。

正如此前的章节中我们提到的，均线系统是一种持续在市的交易系统，无论是在趋势交易中还是在短线交易中，都存在这个特点。其优势就是信号形成简单，并且对于绝大多数品种而言，即使长期运行也都是有效的。其缺点是需要通过较长时间不间断的交易才可以获得收益。第五章中我们对短周期均线的使用方法就作了详细说明。

价格快速按预期运行离场

和趋势交易当中的离场信号一样，如果价格快速地按照预期的方向运行，并且兑现了大部分的收益预期，作为短线交易者来说，虽然处于赢利状态，也应该考虑离场或减轻仓位。因为短时间内价格的大幅变化，多数情况是由于一些特殊情况刺激了交易者心理，而导致价格出现短时间的非理性波动。一旦市场恢复理性，价格自然会出现回归。如果短线交易者持有的头寸在短时间内就快速地兑现了大部分利润，那么最好的策略就是不再犹豫，果断减仓或离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据摆动指标信号离场

采用摆动指标进行短线操作时，以什么指标为依据介入，也应以该指标的离场信号为依据离场。摆动指标的离场信号，基本上都是与入场信号正好相反的。比如上一章中图 10–29 使用KDJ指标入场的例子，其离场信号的判断和图 11–4 所示。

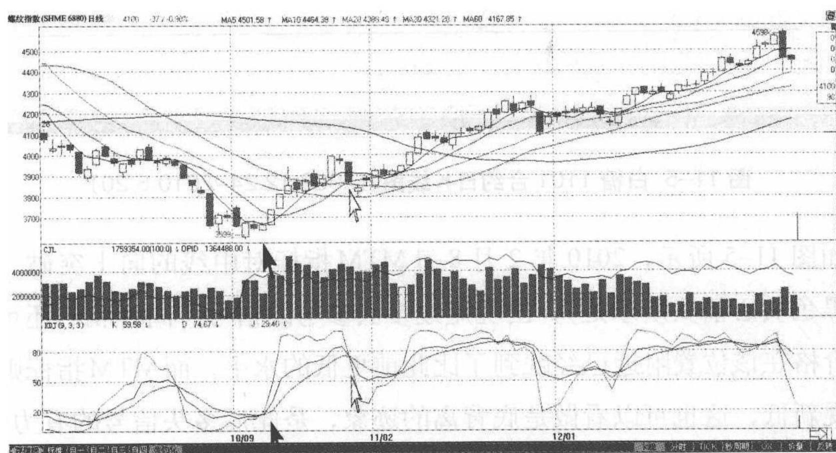


图 11–4 螺纹钢指数日K线图（2009.9.1~2010.1.8）

如图 11–4 所示，2009 年 10 月 14 日，KDJ指标的K线自下向上穿越D线（图中左侧黑色实心箭头所示），且此前J线曾一度连续为零，所以可以看做是短线买入信号。10 月 28 日，KDJ的K线自上而下穿越D线（图中右侧空心箭头所示），可以将其看做是短线多单离场的信号。

再比如上一章图 10–30 使用MTM指标入场的例子，其对离场信号的判断和图 11–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

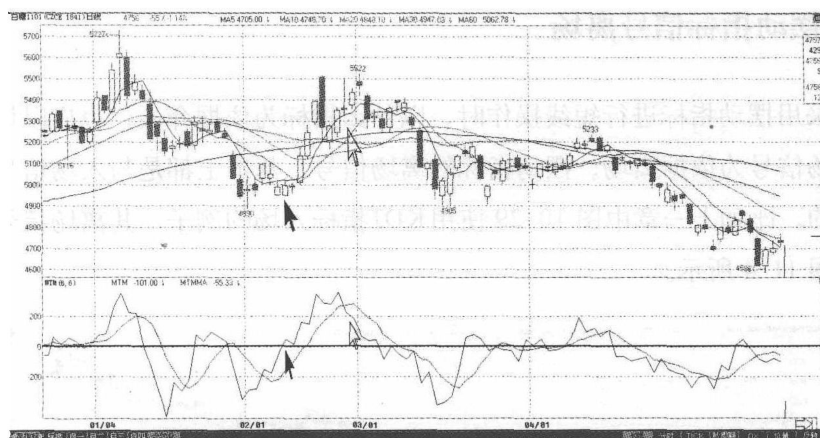


图 11–5 白糖 1101 合约日K线图（2009.12.24~2010.5.20）

如图 11–5 所示，2010 年 2 月 8 日MTM指标对中线的向上突破（图中左侧黑色实心箭头所示处），出现短线多头参与的信号。同时我们还可以看到，价格在该位置附近已经跌到了比此前更低的水平，而MTM指标则并没有出现新低，这也可以看做是底背离的迹象，是此后多头信号的有力佐证。2010 年 2 月 25 日，MTM指标出现动力线对动力平均线自上向下的穿越（图中空心箭头所示处），这可以看做是短线多单离场的信号。

另外，值得注意的是，无论是采用趋势指标还是摆动指标进行趋势或短线交易，理论上这些指标都可以应用在不同周期的K线图当中。比如说，类似瀑布线或布林通道等指标可以用在 1 分钟线或 3 分钟线等短周期的K线图当中，变成短线交易使用的指标。而KDJ、MACD、MTM等如果用在更长周期的K线图当中，也可以对价格的趋势走向起到辅助判断的作用。

止损

在进行期货投资的过程中，止损这个理念应贯穿交易的始终。判断离场时机的时候，我们可以参照阻力位或交易量，也可以参考时间因素，但最终起决定性作用的还是价格因素。而在价格变化的过程中，在一种情况下交易者不必考虑其他任何因素，马上采取离场的行动，这种情况就是“止损”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损对于经验不足的投资者来说，很可能不容易被接受，或是很难被严格执行，但它却是使交易者避免蒙受重大损失的唯一途径，也是保证交易者在市场中生存下去的不二法门。

止损的设定，应该考虑持有头寸所占账户资金的比例、自身的风险承受能力、持有头寸的成本、交易收益的预期，以及对市场走势的判断和自身交易思维、性格特点等多方面的因素。所以不同的投资者，应该根据自己的特点设定适合自己的止损计划。但止损计划对于所有投资者来说，有一点是没有差别的，就是出现了计划所设定的止损情况之后一定要果断进行止损操作。这个时候，不能再根据自己的主观判断对事先设定好的止损计划进行调整，否则止损计划就完全失去意义。

所以，在止损的情况出现之后，其他任何因素都无需再考虑，第一时间果断离场就是最正确的决定。

本章总结

本章我们介绍了趋势交易和短线交易当中离场时机的选择，通过观察，我们不难发现，离场时机选择的依据，多数是和入场时机一一对应的。由此可见，在期货交易当中，交易系统的一致性是非常重要的。作为投资者，想在期货市场中实现稳定赢利，一定要具有一套完整的、适合自身特点的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

掌握正确的交易策略

不战而屈人之兵，善之善者也。故上兵伐谋，其次伐交，其次伐兵，其下攻城。

——《孙子兵法 · 谋攻篇》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以最小的代价、最有效的方式达到预期目的，这就是策略的本质。在战争中，战略可以决定最终的胜利，而在期货交易中，策略的合理与否也决定了交易的成败。

对交易策略的理解因人而异，笔者认为，其中最重要的莫过于资金管理。

第一节 资金管理的重要性

什么是资金管理

进行过一段时间投资的投资者，对资金管理这个词肯定不陌生，但并不是所有人都对资金管理有准确的认识。资金管理是一个由始至终、贯穿于整个交易过程的重要因素，然而它并没有一个统一的定义。很多人仅仅将其理解为持有仓位的比例，这肯定是极其片面的。在这一章里，我们要尽可能全面地阐述一下资金管理，并以笔者的理解帮助大家定义一下资金管理的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者认为，资金管理是通过对交易风险和潜在赢利的分析决定对风险的承受程度，并且通过交易资金量的管理来控制风险、保证赢利最大化的一种手段。

这种手段主要体现在两个方面，一是头寸控制，二是风险控制。头寸控制包括上面所提到的持有仓位比例这个因素，但远不应局限于此。头寸控制还应包括根据交易系统对账户资金进行分割，根据交易品种特性确定参与比例，分配入场、加仓、减仓、离场的资金量，赢利或亏损后出入场头寸的调整等。风险控制则包括上一章中重点提出的止损，还应包括对市场风险的预先判断、风险总量的控制、投资风险比的评估、赢利的处理等。

当然，这些还不能涵盖资金管理的全部，资金管理的具体策略本章会随后展开详细说明。

资金管理的重要性

说到资金管理的重要性，笔者认为其中最重要的就是对于风险的控制，因为期货投资中，会存在一些不确定因素，这些因素会给投资带来风险。只要进行期货交易，任何一个人都难免出现亏损的操作。而经历过亏损交易的投资者都会知道，出现一定幅度的亏损后，要想回到盈亏平衡点，需要更大程度的涨幅。比如亏损幅度达到了 50%，要重新回到盈亏平衡点，就需要100%的涨幅。50%的亏损和实现 100%的赢利，哪个难度更大，相信任何人都不难作出正确的判断。这种账户资金在亏损和赢利的过程中，由于基数变化而引起的盈亏幅度差异，对于最终投资结果有着多大的影响也就不言而喻了。

当然也不排除有些投资者会不以为然，认为只要对市场有敏锐的判断、对方向有良好的把握就足够了，资金管理纯粹是多余的，完全没有必要进行研究。

但事实上绝非如此，甚至恰恰相反，好的资金管理策略，不仅会对具有敏锐市场洞察力的交易者有极大的帮助，甚至可以让对市场反应非常迟钝的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人获得丰厚的收益。这也就是说，资金管理的重要性，要远远超出技术分析水平和对市场的判断能力。

20 世纪公认的最杰出的投机天才——杰西 · 利弗莫尔，由于天赋异禀，并将毕生精力倾注到投机交易中，以十几美元入场，最终创造了一个金融帝国。他在当时的市场中垄断、轧空，叱咤风云，但由于其过度投机，不重视资金管理，导致四起四落，累积的巨额财富最终散尽。一个投机天才尚且如此，在期货市场中摸索前行的投资者更应引以为戒。重视资金管理、重视风险控制，这不仅关乎你的资金管理，也关乎你的人生管理。

笔者认为，对于普通投资者来说，进行期货投资最佳的策略就是以技术分析为主导。在此前的章节中我们也曾经提到，任何一种技术分析的方法，其作用都是找到一种赢利概率更高的信号，但没有任何一种方法可以保证百分之百赢利。所以，理论上讲，任何一次交易都有可能成功，但也可能会失败。我们所采用的方法既然经过验证成功的概率更高，那么我们就可以用这个方法进行交易。但我们需要做到的是，采用合理的方法对资金加以控制，使资金可以进行足够多次数的交易，使高概率的事件得以出现。

举个简单的例子：假设我们在玩一个游戏，在一个不透明的袋子当中有两个红色的乒乓球和一个蓝色的乒乓球。伸手随便抓出一个来，如果是红色的可以赢得一块钱，如果是蓝的则输掉一块钱。这个游戏肯定是大家喜欢玩的，因为只要懂一点概率学的人都可以算得出来，我们赢得一块钱的概率为 2/3，而我们输掉一块钱的概率只有 1/3。时间长了，肯定是赢多输少，这个游戏玩起来是很划算的。而且，以每次一块钱的盈亏参与这个可以赢钱的游戏时，并不觉得会有心理上的负担。

同样还是这个游戏规则，如果把每次盈亏的筹码放大，设定成 1 万、10 万，甚至更大，虽然说赢得游戏的概率仍然是 2/3，但我们参与起来，心情就不会像之前那么轻松了。特别是当我们手里的资金，只有 1 万、10 万，仅能承担一次亏损，并且这些钱对我们的生活又非常重要时，比如是孩子奶粉钱，或是父母的养老金，参与游戏的心情就会变得无比沉重。即使我们有更高的获胜概率，也可能会有是否应该参与这个游戏的顾虑了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实在投资当中，我们遇到的情况和上面的例子是完全一样的。很多朋友在投资时习惯全仓交易，这么做的风险是非常大的，特别是在期货交易中，这么做的弊端就更加明显了。

既然我们知道了资金管理的重要性，下面我们就再详细谈一下资金管理的策略。

第二节 合理的资金管理

要谈资金管理的策略，首先我们要整理一下资金管理的思路。在多次参加投资论坛时，有投资者向笔者咨询，在投资中怎样才能获得成功。笔者认为，要在投资中成功，就是要持续做获胜概率高的事，这样就可以获得收益的累积效应。

这句话当中，重要的不仅是获胜概率高，更是“持续”，我们怎么才能把投资的过程当做事业并把它持续下去，这才是投资的重点。想要做到这一点，首先就要保护好本金，其次，要有相对稳定的赢利。合理的资金管理策略，就是要达到这个目的。

但所谓资金管理的合理性也是相对的，它既取决于每个投资者的交易水平，也取决于每个投资者的风险偏好和风险承受能力。所以，投资者可以参照下面的一些资金管理思路，结合自己的情况适度加以调整。

1. 统计自己对市场判断准确的概率

每个交易者，其对市场走势判断的准确概率都会存在差异，但基本上每个投资者对市场判断的准确率都要经历一个由低到高的过程。也就是说，几乎所有的投资者，在投资之初，由于对市场的参与经验少，对交易品种特性了解不足，在交易过程中，判断正确的次数要少于经过长期交易实践和经验积累之后的次数。那是不是说明，所有交易者都要经过一个先亏损，后赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的漫长过程呢？

笔者认为也不尽然，因为初期对市场的判断准确率低，我们可以用较少的资金进行交易，以此了解市场的特点和品种的风格，这样即便是出现损失，由于参与资金极少，亏损规模也极为有限。另外，我们可以考虑走一条“捷径”。当然，投资交易的成功之路上没有真正的捷径，所谓的捷径，无非是更好的方法、更佳的策略，可使投资者少走一些弯路而已。在提升对市场判断的准确率这个环节上，缩短时间最好的办法就是记交易日志。交易者把每天交易的详细情况记录下来，其中可以包括参与了哪些品种的交易；是基于什么原因参与的交易；出、入场的点位各是多少；如何对出、入场点进行判断；赢利情况如何；整笔交易是否成功；如果成功了，为什么成功，是偶然还是必然的；如果失败了，为什么失败，下次如果遇到类似的问题，有什么样的应对策略等。通过记载这样的交易日志，我们可以对市场加以总结，同时也有助于发现和修正交易当中存在的问题，从而提高交易者对市场运行方向判断的准确率。

2. 每次交易只投入整体资金的少部分

前面的章节中，我们讲到过保证金杠杆是期货的一个重要特性。它是一把双刃剑，既可以让规模较小的资金具有以小博大的机会；同时，在使用了全部的杠杆之后，风险也被成倍地放大了。所以在进行期货交易时，一定要善于利用杠杆的特性，为自己增加机会的同时，很好地控制风险。

我们之前也提到了很多人对期货杠杆特性的认识存在误区，认为既然存在这样的杠杆，理应在任何交易中都将其作用充分发挥出来，事实上这是非常错误的。这也是期货交易当中最主要的风险来源。

合理的资金管理方式，应该是可以将高赢利概率的事件持续进行下去，正如我们此前所举的红蓝球游戏的例子，我们只要把筹码降低，就可以实现这个目的。这也就是说，我们在每笔交易当中，只需要按照账户资金的情况，结合不同交易品种特点参与整体资金的小部分，就可以了。这样，也就为不确定的风险留出了足够的应对空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于每次投入资金所占整体资金量的比例，笔者认为应控制在20%以内，当然这也需要根据每个交易者自身的不同水平、不同的交易特点来决定。比如做超短线交易，且对市场的把握能力比较强，并能严格按照原则操作的交易者，就可以将比例适当地增加。另外，不同的交易品种，由于波动特点不同，合约所占用的保证金比例不同，所以也应区别对待。在后面的章节中，我们会对不同品种的特点加以说明。

再者，笔者认为在具有一定关联性的品种之间，同时建立不同方向的多个交易品种的组合，不受本条准则的约束。因为这种同时持有相关联品种不同方向头寸的方式，在绝大多数情况下，可以很有效地抵消市场系统风险，起到类似跨品种套利的效果。有时，这种思路也可以实现不错的收益积累。也即，在期货市场中，如果各个存在一定正向相关关系的商品品种，有些出现多头信号，有些出现空头信号，这时对出现参与信号的品种均进行参与，即使总的参与资金量较大，但因为有多头头寸和空头头寸，在一定程度上可以抵消系统风险的影响。

3. 将整体投资资金的风险控制在20%以下

在进行交易的过程中，我们应有一个阶段性风险承担的最终底线，也就是说我们应该为一段时间内的交易设定一个最大的亏损比例。笔者个人认为，这个比例应该控制在20%以内。正如此前所提到过的，如果出现50%的亏损，我们就需要使账户资金翻一番才能弥补。但如果整体账户出现20%的亏损，我们只需实现25%的赢利就可以挽回此前的损失。所以，我们应该考虑，把一个阶段内的风险控制在总资金的20%以内，即便是连续出现亏损，其总幅度也不可以超出这个比例。

我们之所以强调是在“一个阶段内”把风险控制在某一个比例，是因为如果出现亏损，我们最终的目的还是要将亏损挽回，并且希望进一步获得赢利。但如果按照某一个固定的交易系统或是操作思路来进行投资，当市场的客观情况与自己的风格差异较大时，很可能会出现连续的亏损，那么在连续亏损之后，我们最应做的就是将亏损控制在合理的范围内，然后离场休息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且根据市场的情况制定新的策略，在适当的时候重回市场。

4. 保持收益和风险比最少在 3 ： 1 的水平

投资者在进行期货交易的过程中，每次进行交易之前都应该对该笔交易有可能产生的风险和收益作出判断。笔者认为，一般来说，每笔值得参与的交易，收益风险比应达到 3 ： 1 及以上，也就是说，有可能产生收益的概率是可能产生风险概率的三倍。或者，产生收益和风险的概率相当，但预期的收益幅度是有可能产生亏损幅度的三倍。当然这个收益风险比并非可以精确计算的，它更多的是通过交易者的经验来进行衡量。在交易的初期，对收益风险比这个因素的衡量可能偏差较大，但正如此前所述，如果养成记录交易日志的习惯，那么随着经验的积累，判断的偏差会逐渐缩小。

如果可以坚持每笔交易的收益风险比均保持在 3 ： 1 及以上，预判收益风险比达不到 3 ： 1 就不参与市场，在投资的过程中实现稳定赢利就容易得多了。这也符合笔者所坚持的“将赢利概率高的事情持续进行下去”的操作思路。

5. 对风险程度要清楚并且务实

在期货投资当中，投资者一定要对风险有一个清醒的认识和客观的判断，千万不能自欺欺人。特别是在杠杆比例较高、波动性较大的投资品种上，更要认清风险程度，并切合实际地设定止损计划。

6. 了解市场和交易品种的波动性

几乎所有的投资者，在交易中进行仓位分配时，都会按每个品种所占用的保证金来进行品种仓位的分配。这么做不能说是完全错误，但可以肯定的是，这种分配方式不够完善，因为它忽略了不同期货品种具有不同波动特点这一个客观事实。

比如上海期货交易所上市交易的沪铜和沪锌，保证金杠杆比例完全相同，合约价值也基本接近，但波动特点却大不一样。一般来说，在相同的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间内，锌的波动幅度要远大于铝的波动幅度。这种情况下，如果由于两个品种每一手保证金量基本一样，而在操作中分配相同大小的仓位给它们，则交易者在两个品种上承担的风险大不相同。

所以，交易者应该了解交易品种的波动特性，根据其大小来调整仓位的轻重。在波动性大的品种上，可以相应少分配一些仓位，并采取更严格的资金管理措施。相反，在波动性较小的品种上，可以适当多分配一些仓位，同时可以采取略为宽松的资金管理思路。

笔者在交易当中所使用的NTB交易法，就是通过统计交易品种的历史数据，计算交易品种的波动特点，把风险通过波动率的方式量化，之后用量化的数值来进行资金管理。

7. 及时锁定部分账面赢利

如果所持有的头寸已经出现赢利，而且赢利与自己的预期接近，此时应当考虑平仓部分头寸，因为期货市场当中永远会有不确定的因素。如果你该拿到的已经拿到，那么不要寄希望于市场仍然会给你更多的惊喜，因为新的一扇门背后，很可能并不是装满黄金的宝箱，而是一只饥肠辘辘的老虎。如果预期的利润已经实现，就应该考虑及时收获，锁定大部分赢利。

但这也并不是说实现了预期赢利之后，即便市场仍然存在着与此前判断方向一致的良好趋势也不应再参与，而是说参与的仓位不应再与此前的一样，可以将其中大部分获利平仓，仅以少量的头寸来博取预期之外的利润。

8. 永远不要给亏损的交易补仓

在期货交易当中，给亏损的交易补仓是极度可怕的行为。交易中头寸出现了亏损，只说明一个问题，就是“你错了”。如果已经犯了错，不仅没有及时把这个错误改正过来，反而继续做着会将错误放大的事，结果会怎么样呢?

在日常生活中，我们一定很容易就可以作出判断：如果不改正错误，反而采取行动去延续这个错误，就会发生更大的错误。但在期货交易当中，很多人往往就不能正确地看待这两个性质完全相同的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人在持有的头寸出现亏损之后，总是认为价格会向反方向运行一段时间，很快就会回到自己预期的走势中来。或者是因为潜意识中无法接受出现的亏损，很多人采取逆势补仓的方法，希望通过头寸的增加使价格向着自己预期的方向运行较小的幅度，挽回所有的亏损。但这时，人们往往忽视了两个问题：一是，亏损为什么会出现？二是，如果补仓之后继续亏损怎么办？

首先，之所以会出现亏损，是因为市场上影响价格的因素与预期不一致，也就是说判断已经失误了，而此前作为判断依据的因素也就变得不可靠了。其次，如果补仓之后继续亏损应如何处理。其实补仓之后继续亏损的概率并不低，因为出现亏损就说明判断失误，而价格的趋势一旦形成，就会向着趋势方向继续运行，除非有一个外力去改变它。在趋势的作用下，当价格向着与预期相反的方向运行时，补仓操作会增加潜在亏损的幅度。所以，作为交易者，一定要意识到这两个问题。相信对这两个问题经过认真的思考之后，交易者就会明白这种侥幸心理是多么可怕。

9. 采用合理的加、减仓策略

在之前的两章中，我们讲到过入场、加仓、减仓、离场操作的时机应如何把握的问题。但我们对于加仓和减仓时，头寸应该如何分配并没有详细说明。这里就介绍两种常用的加、减仓方式。

第一种加、减仓方式就是等量加、减仓，顾名思义就是在每次加仓和减仓时采用相同的头寸比例。这种方式相对来说适合操作短线波动幅度较大的品种，或是参与短线波动并不剧烈，但资金量相对较少的账户。

第二种加、减仓方式是金字塔式，其具体操作方法是刚刚入场建仓时用较大的头寸比例，第一次加仓时头寸少于建仓时的数量，第二次加仓时头寸少于第一次加仓时的数量，依此类推，直至将计划中分配给该品种的仓位加足。而减仓时则相反，第一次减仓减掉相当于入场建仓时的头寸，也就是最大的一笔头寸，第二次减掉相当于第一次加仓时的头寸数量，略小于第一次减仓的数量，依次类推，每一次减仓都比上一次少一些。这种方法的好处是获利后，通过第一次减仓锁定绝大部分收益。通常来说，价格会在一定的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格区间内波动，即便是对方向判断正确，价格按照预期的方向运行的时间越久，幅度越大，出现回调的可能性也就越高，所以金字塔式加减仓的方法是跟随着价格走势安全性的方法，走势的安全性越来越低，同时每笔加仓也都比上一笔减少，一旦价格出现回调或出现减仓信号，就马上减掉大笔头寸，相对来说也更为安全。

10. 设置止损

在期货投资当中不存在百分之百正确的交易，事实上对于其他的投资工具也是一样。因而投资者为了对自己进行有效的保护，一定要设置一个止损计划。

很多人看到“止损”这个词会有一种心理上的排斥，这是因为只看到了“损”而没有想到“止”。人在进行投资之前，都会有很多美好的愿望，比如对赢利寄予某种预期或希望赢利满足自己一些物质上的需求。这种愿望越是强烈，在现实中若出现亏损则越难以接受。这时人会倾向于暗示自己，让自己认为亏损是暂时的，以便继续在心中保持这些不切实际的美好愿望。这个时候，人会更加无法面对“损”字。即便是“止损”这个词，虽然无论是从字面的含义还是从其实际的作用来理解，都是停止亏损，以对投资者进行保护，但很多投资者仍然无法从内心接受它。

市场永远是正确的，既然出现亏损，那么就说明我们的决策存在某些失误，而亏损也必然有其背后的成因。如果我们不去找亏损的原因，并改正决策中的失误，那么最大的可能就是亏损仍然继续，并且会越来越大。找到亏损的详细原因，有时并非在短时间内就能完成，但同时亏损可能不会停止。而且，一旦市场按照与自己预期相反的方向运行，并且形成趋势，更不是短时间内可以改变的。所以最佳的策略就是及时制止亏损，之后再重新对市场加以分析，并认真仔细地审视自己的整个决策过程，找出亏损的真正原因，重新制订投资计划后再进行新的投资。

11. 达到赢利目标后主动减仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当赢利达到预期的目标之后，应该考虑主动减轻仓位，因为你的目标也是你计划的一个重要组成部分。所谓“计划你的交易，交易你的计划”，计划的组成部分就需要认真地去执行。在交易中不要寄希望于意外的惊喜，如果利润已经兑现，就应把它牢牢抓在手里。

当然这也并不是说，市场继续按照预期方向运行，无论其趋势有多强，也一定要考虑全部离场，我们可以考虑减掉大部分头寸，锁定应得收益，之后用余下的仓位来等待市场超额的回报。

12. 遭遇连续损失，要停止交易

如果在交易的过程中，特别是在短线交易的过程中出现了连续的亏损，那么作为投资者，应该考虑先停止交易。因为在正常的市场环境下，一个交易者对市场的判断正确率通常是比较稳定的，至少不会有极大的变化。比如之前的判断正确率一直在 70%以上，如果一段时间正确率在 60%左右，也属正常，但如果连续很长时间判断的正确率甚至达不到 30%，就一定是某些环节出现了问题。这个问题可能是出在交易者自身，也可能是市场发生了某种内在的变化。但无论是什么原因，都需要投资者停下脚步，认真回顾、冷静思考，分析一下是哪一个环节出现了问题。在确定自己已经发现了问题的所在之后，就可以考虑轻仓试探性地参与市场交易。之后在判断的正确率恢复到此前的正常水平之后，再用正常的仓位进行交易。

经过对上述资金管理诸多要求的了解，我们可以考虑建立适合自己的资金管理体系，这将成为整个交易当中极为重要的部分，并贯穿交易的始终。而对于资金管理这个问题，每个人都应该根据自己的特点，在交易中进行探索和总结，最终找到适合自己性格特点和交易风格的资金管理模式。

在这里，我们简单谈两点思路，作为投资者今后形成个性化资金管理模式之前的参考。

1. 可以根据判断正确率，设定每笔交易的入场资金量

前面我们曾经建议读者朋友养成记录交易日志的习惯，这不仅仅是记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了自己交易的成败，有利于进行总结，更重要的是久而久之，交易日志就是投资者自己的数据库。

一般来说，每个投资者在参与投资的过程中，对市场判断的正确率是逐渐提高的，而且这通常会是一个平稳的过程。一旦对市场判断的正确率达到一个新的高度，只要交易者心态不发生明显的变化，正确率通常可以稳定下来。

由此，我们就可以根据自己对市场判断的正确率，来选择资金管理的方式。比如，初期对市场价格走势判断的正确率低于或仅达到 50%，那么基本上就可以考虑每次参与交易，都尽可能采用最轻的仓位，最好是每次只交易一手，直至对市场判断的正确率有所提升为止。如果对市场判断的正确率达到或超过 60%，可以考虑把每次参与市场的资金调整为账户总资金的 10%~15%。如果对市场判断的正确率达到或超过 70%，可以考虑把每次参与市场的资金调整为账户总资金的 15%~20%；如果对市场判断的正确率达到或超过 80%，那么就可以考虑把每次参与市场的资金调整为账户总资金的 20%~25%。

一般来说，专业的交易人员在短线交易时，正确率也不会超过 85%，所以达到 80% 已是很高的正确率水平了。真正在交易当中达到这样的正确率，并且采取上述的资金管理方法，几乎不会出现无法控制的风险，而且收益也应相对可观。另外，这种通过记录交易日志统计正确率的方法，是交易者自我认识的良好途径，对交易水平的提升具有非常重要的意义。

2. 可以根据不同品种的特点，设定入场资金比例

期货市场中，无论是商品还是金融衍生品种，每一个参与市场交易的品种都具有自身的走势特点，具体的特点我们会在第十五章作详细介绍。在这里，我们只是说明一种资金管理的理念。比如对于合约价值相对接近的铝和锌，其走势方向虽然基本一致，但波动幅度却有极大的差异。锌的波动幅度通常要远远大于铝，在进行交易时占用相同的账户资金，锌就有可能比铝产生更多的收益，但同时也承担了更大的风险。所以为了让资金管理更加合理，我们需要在每一次交易时，做到承担的风险基本等同，收益可能也尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量一致。这时，就需要根据每个品种不同的特点，进行资金管理。具体的方法是把每个品种的走势特点量化，通过量化后的标准进行资金管理。笔者所采用的NTB交易法，在进行资金管理时就是采用了这个思路，对每个品种加以计算和量化。但这个量化的过程相对比较复杂，在这里我们主要是向读者提供一种思路，以便读者据此建立自己科学管理资金的方法。

本章总结

交易策略其实可以有广义和狭义的区分。广义的交易策略包括品种的选择、交易体系的选择，同时还包括资金管理这个重要的部分。

本章当中笔者谈到的是狭义的交易策略，它基本上是集中在资金管理的环节上。理论上，在任何品种当中使用任何交易体系，只要资金管理足够科学，能够连续统一地按照相同的体系操作，都可以获得稳定的赢利。

所以，交易过程当中，资金管理是极其重要的环节，它直接关系到交易的成败。资金管理和下一章中将要提到的交易心理，都是交易赢利四要素的重要组成部分。

对于投资者来说，制订自己的资金管理方案时，最重要的一点就是合理分割资金。而分割的标准并不是唯一的，投资者可以根据自己的情况灵活调整。

分割的原则应该与自己所采用的出、入场信号的特点相适应，假设出、入场信号之间持续时间较长，而且波动幅度较大，那么每笔交易就应该分配相对较少的资金。反之，则可以分配较多的资金。当然，采用的出、入场信号的赢利概率也是极其重要的参考因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章

期货投资的心理误区

主不可以怒而兴师，将不可以愠而致战。合于利而动，不合于利而止。怒可以复喜，愠可以复悦；亡国不可以复存，死者不可以复生。

——《孙子兵法·火攻篇》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

君主不可以因为愤怒就举兵，将领也不能因为一时的愤懑就引发战争。一切的军事行为都应该以追求利益最大化为目标，符合利益就去行动，不符合利益就放弃。生气了可以重新高兴起来，恼怒了也可以再次变得愉悦，但国家因为战争而灭亡，就不复存在了，人死了也不可能再次复生。

我们在期货交易当中，也应该遵循相同的理念，一切都应以获得收益为出发点，克服一些负面的心理状态，使自己清醒地对市场进行判断，以实现最终的赢利。

第一节 投资的心理误区

希望与侥幸

之所以把希望和侥幸放在最前面，是因为向笔者咨询过的一些投资者，其亏损的重要原因，多数就在于错误的思维方式和对市场存在侥幸这两点上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希腊神话中潘多拉的盒子带给人类灾难，但同时也给人类带来希望，让人类具有战胜困难的勇气。在期货投资中，不切合实际的希望常常带给投资者灭顶之灾。而这种希望，多以抱有侥幸心理的形式出现。

很多失败的投资者都有类似的经历，就是在投资出现亏损后，本来可以及时停止交易使亏损最小化，但由于其对价格未来的走势抱有不切实际的幻想，因而不能及时下决心理性地进行处理。甚至有些人从获利丰厚变成微利，从微利变成无利，从无利变成小亏，从小亏又变成巨亏。亏损越来越大，最终致使投资彻底失败。

当然我们提到这些并不是要让投资者放弃希望，而是说应对投资进行客观的判断。基于客观的分析和理性的判断，对所进行的交易拥有足够的信心，也是投资成功的必要条件。不切实际的盲目乐观和侥幸心理，才是投资的最大敌人。

报复市场

报复心理是人性弱点中最阴暗的一面，我们在日常生活中或者影视作品中常常看到很多人被失控的报复心理推动，做出一些违背道德和法律的事情。强烈的报复心理使人失去理性，不计后果。在期货投资中，报复心理更是常常出现，只不过报复的对象不是有形的人，而是无形的“市场先生”。

很多人在投资失利后，不是从自身寻找失败的原因，而是将责任归咎为市场的错误或是市场的不公，之后千方百计采取一些逆市的操作来报复市场。采取这种行为的投资者可能自己并没有充分意识到这种行为已经完全被潜在的报复心理所主导，而这种报复市场的行为常会使其招致灭顶之灾。

“市场永远是对的，错的只有我们自己”，笔者认为我们本来就处在市场当中，是市场的一部分，所以不能总是想着去战胜市场，去打倒市场。正确的做法应该是去顺应市场中的“势”，也就是通常所说的顺势而为。如果出现失败的投资，应该更多地从自身寻找原因，不断总结经验，提高操作水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不认错

如果仔细观察，我们会发现一个有趣的现象，就是在生活工作的其他领域相对比较成功的人，在期货交易当中，最容易出现不认错的情况。这就造成了很多在实体经济中可以获得丰厚利润的成功人士，在期货市场上却折戟沉沙的奇怪现象。

其实这也不难理解，因为在日常的工作生活中坚持自己的原则非常重要，往往只要坚持做自己认为正确的事情，最终就会在这个领域取得一定的成绩。也正是这个原因，使很多成功人士具备了一种坚持自己想法的自信。但很多人忽略了一个问题，就是在日常的学习、工作、生活当中，我们很容易明确方向，知道什么是正确的，什么是错误的。我们的坚持是具有现实依据的，所以最终可以取得成功。但在期货交易当中，市场存在着大量的不确定因素，最大的问题在于如何分辨对错，之后才是坚持正确的方向。如果我们没有客观地评估市场，而仅仅是基于片面的判断，并盲目地坚持自己认为“正确”的方向，同时不尊重市场的走势，不关注市场的变化，那么我们就有可能仅仅是坚持让自己在错误的道路上越走越远，结果一定是以失败告终。

过度贪婪或无贪心

贪婪，常常被当做贬义词，而在期货投资中，贪婪却是一把双刃剑，它既可以促使投资者获得丰厚的利润，也有可能误导投资者走向毁灭。如何把握时机以及贪婪的尺度，就是其中的关键所在了。

大家都知道“渔夫与金鱼”的故事，因为过度的贪婪，渔夫夫妇将已经到手的财富又拱手让出，这里就是贪婪超过了“度”。我们接受的教育都在讲人要避免贪婪，克制欲望，但这一点在期货投资中，特别是短线操作中，并不完全正确。我们在上一章里曾提到，短线投资要考虑到风险收益比的问题。因为我们在进行短线选股时，只能判断参与品种价格上涨和下跌的概率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不能确保每一次都能作出正确的判断，甚至有些时候，判断出现了错误，还可能出现止损离场的情况。这就要求我们必须要在判断正确的时候，尽可能多地获取收益，以更多的正确交易，以及每次正确交易中尽可能多的收益来弥补亏损交易中的损失，保住更多的利润。

很多新入市的投资者往往会出现“不贪”的情况，就是价格按照自己判断的方向运行了一点点，稍有获利，就急着出手头寸，这显然也是不正确的。正确的做法应该是正确判断未来的价格走势，严格按照交易系统，合理地设定买入和卖出点位，尽可能多地获得收益。

由此可见，在期货投资中既不能过度贪婪，也不能完全没有贪心，否则都不会是一个成功的投资者。

过度恐惧或无畏

恐惧和贪婪在期货市场中往往形影不离，它们也都具有两面性，过度的恐惧会使投资者畏首畏尾，面对真正的投资机会，不敢出手参与，以至错失良机。而如果完全没有恐惧，则可能使投资者忽视潜在的危险，因而造成巨大的损失。前面提到刚刚入市的投资者通常“不贪”，获得了微小的利润就平仓出掉手中的头寸，同时新手也常常“无畏”，对市场完全没有敬畏之心，即使价格向着自己所持头寸相反的方向大幅运行，也完全无动于衷。这也是新手入市后，容易出现亏损的重要原因。

当然，如何准确地把握“恐惧”和“贪婪”的合理尺度并不是一件容易的事，大多数投资者都要经历一个这样的成长过程。

初期投资者处于“不贪也不怕”的状态，对市场完全没有认识，正所谓“无知者无畏”，没有经历过市场的风险，所以不惧怕价格的反向走势，也不去仔细想这种走势有可能带来的后果。因为多数投资者都是只在片面地了解到在市场中可以赢利才参与到市场当中来的，所以开始的时候往往不具有真正的风险意识，如果碰巧开始时的交易与投资者的预期一致，同时还获得了一些利润，如此反复之后，投资者很可能对市场风险完全忽略，养成恶劣的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资习惯。而同时，由于期货市场中只要有波动，理论上就有机会，所以新手的急躁心态容易主导思维，觉得很多品种随时随地都可以参与，所以常常所持有的头寸一获利就马上出手，转而将资金投入到其他品种当中。但这样交易通常效果并不理想。

随着交易的不断进行，投资者的心态也逐渐变化，如果仍然是处在赢利的状态，那么投资者会开始不满足每次交易之后微薄的收益，于是尽可能地加重仓位参与更多的头寸，同时也有了更多的“耐心”，在价格的反向波动中也可以坚持持有更长的时间。这时，就是只有贪婪没有恐惧。当价格反向运行的时候，无论是否意味着趋势的变化，投资者都贪婪地认为，价格会再次回归到自己所预期的走势当中，不仅不会出现亏损，反而会产生比之前更多的收益。所以，绝不在判断失误的时候减仓。

然而，没有只涨不跌的品种，也没有只跌不涨的市场，价格的走势永远被市场规律所主导，绝不会以个人的意志为转移。由于之前的投资者只有贪婪没有恐惧，所以不难想象，当市场向着自己所持有头寸相反的方向运行，真正的市场风险来临时，投资者就很容易出现亏损。此时由于其之前没有意识到有可能产生的后果，而没有设置完善的止损计划，损失往往会越来越大。投资者的心态也逐渐被恐惧所占据，只有恐惧，没有贪婪。随着恐惧的不断加深，终于达到了投资者不能承受的程度，投资者痛下决心，平仓以终止亏损的继续，同时也阻止心中的恐惧继续加重。这经常发生在市场即将出现逆转的时候。

经历了上述的过程，投资者逐渐成熟起来，心中既有贪婪又有恐惧，贪婪与恐惧达到了新的平衡。但这并不代表已经达到了最佳的状态，很多人是经历了数次上述的心态轮回，才真正成熟起来，才可以在市场中稳定赢利。

这样的过程，其中的痛苦可想而知。那么新入市的投资者，是否一定要经历这样的痛苦过程呢？答案是否定的。如果投资者从开始就对市场抱着一种敬畏的态度去参与，制订合理的交易计划和严格的风险控制体系，并且在交易的过程中认真观察市场走势，仔细分析运行规律，不断积累经验，就可以较快掌握正确的交易理念，摆正心态，从而避免过度的风险，逐渐具备稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定赢利的能力。

急躁

常言道"财不入急门，防越急越败"，这里面所说的就是经营和投资中的心态问题。平和的心态有利于冷静地思考和分析问题，如果过于急功近利，结果往往适得其反。在期货投资中，这一点尤为重要，市场中看似处处蕴藏着机会，但同时也是危机四伏，如果不能客观地分析局势，往往会带来不必要的损失。

自暴自弃

很多人在失败和错误的时候，不去正确地面对、积极地解决问题，而是自暴自弃，任错误继续发展下去。这一点在期货投资中更是常见。特别是新入市的投资者，开始时多持有试探的心理，一旦出现失误，就放弃思考，不采取补救措施，任其发展。这样做首先会对市场产生错误的理解，不利于之后投资的顺利进行。其次，容易养成不好的投资习惯，有可能会对之后的投资产生较大的负面影响。

迟到心理

很多人常常有"迟到心理"，这是人们日常生活中长时间积累的行为习惯和人性所固有的追求完美的倾向所共同影响导致的。比如生活中，我们准备去看一场电影，可能因为某些原因导致不能按时到场，如果晚了半个小时，我们可能就想，反正也晚了，干脆就不去了，这就是生活中的迟到心理。

生活中的"迟到心理"长期积累，会影响人的思维方式和行为习惯。而且人都有追求完美的性格倾向，在这种倾向的影响下，人们常常产生"如果不完美，宁可不要"的价值取向。笔者认为，这种价值取向应因时因事而异，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别是在期货投资中，这种取向是万万要不得的。

基于技术分析的操作，其最大的特点就是可以捕捉趋势中最重要的部分，也就是说，不可能将趋势全部占有。在期货交易中，“重势不重价”是一个重要的交易理念，只要价格运行的势头还在，价格并非交易时考虑的第一因素。

很多时候，往往是价格创出新高或新低的品种，由于上方没有压力或下方没有阻力，参与起来反而更加安全，所以在投资中，大家千万不要被迟到心理局限住思维，也别被“恐高症”或“恐低症”束缚了手脚。

害怕责任与从众

人都有从众的心理，因为从小所受的教育要求大家遵守和其他人相同的行为规范。日积月累人们就会有这样的心理倾向，认为只要和大家的行为一致，就是正确的，就是安全的，就不会受到伤害。所以很多时候，尽管自己认为是正确的，想要得到的，但与身边多数人的观点不一致时，最终也选择放弃自己的思想，遵从大家的意志。这种心理还有一个更深层次的原因，那就是害怕责任。

每个人的潜意识当中，都害怕责任，并本能地拒绝承担责任。在期货交易当中，市场存在着大量的不确定因素，任何一次决策都有可能是错误的，而这个错误没有任何人可以为你承担，所以我们在潜意识当中会对此产生恐惧和抗拒。而脱离这种恐惧的一个方法，就是从众。与大家做一样的事情，那么责任就不全在于自己，正是这种意识让更多的人在期货交易当中受到外界的影响，而去做与大多数人相同的交易。

这种从众心理在日常生活中是否正确无法一概而论，但在期货市场中，从众心理却是投资大忌。因为我们都知道，在期货、股票或是其他的证券交易当中，赚钱的往往都是少数人。在期货交易当中，绝大多数人都不能克服人性的弱点，加上缺乏足够的操作经验、没有对称的信息来源而处于劣势，这时他们的决定和判断往往是错误的。这也就是为什么在期货市场中，赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的永远都是少数人的原因。如果从众，结果可想而知。应该像巴菲特所说的那样，“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪”。

大师之所以成为大师，是因为其与众不同的思维方式和特立独行的交易手段。期货投资中，真正做到不被别人的行为所影响并不容易。这需要对市场有充分的认识，对自己有足够的信心，而这些都是认真刻苦学习和长时间经验积累的结果。

第二节 什么是投资中正确的心态

相信自己

相信自己，不仅在期货交易当中，在任何领域几乎都是成功的必要因素，因为一个人如果不相信自己，那就不可能面对一个又一个的挑战，克服一个又一个的难题。在任何领域想获得成功，都不可能是一帆风顺的，而期货交易之路更是荆棘丛生。

所以，你应该明白，你选择的是一条很少有人走的路，而且很多人在这条曲折的道路上失去方向，有些人原路退回，真正能成功到达彼岸的更是少之又少。但越是困难，我们越是需要相信自己。

这里提到的相信自己，与此前所说的尊重市场、勇于认错和不要抱有侥幸心理之间并不存在矛盾。因为只有尊重市场，我们才能客观地判断对错，勇于认错则有利于我们择其善者而从之，择其不善者而改之。而侥幸心理并不是自信，而是一种盲目的臆断，自信是建立在对市场的客观判断和勇于自我认识的基础上的。

同时，我们这里所说的相信自己，包括两方面的含义。一方面是我们上面提到的，在对市场进行了客观的判断，并且在充分的自我认识基础上所建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立起来的自信。另一方面是，我们应该相信自己选择的这条路，也应该相信自己一定可以成功。

很多人在期货交易的过程中，经历了一些挫折之后，常常认为这条路只属于所谓“有交易天赋”的人，但事实上一些“有交易天赋”的投资者，往往并没有取得最后的成功。而一些风格较为刻板，甚至对市场反应略显迟钝，但能够遵守交易原则的投资者，却最终实现了通过交易获得稳定、丰厚利润的目标。

期货交易的稳定赢利，并不需要艺术家一样的灵感，只需要科学的交易方法，成熟的交易理念，以及对原则的严格遵守。只要投资者相信自己，并坚持着一步步走下来，成功就只是时间的问题。

诚实面对自己，客观评价自己

一定要诚实客观地面对自己、评价自己。这也是我们上面所说到的相信自己的基础，如果对自己的评价不够客观真实，那么自信就是盲目的。想要做到诚实客观，就需要在交易当中不断反省自我。因为市场存在波动，而参与其中的我们，很可能会随着市场的波动而产生盈亏。这时，如果想穿透市场波动的迷雾，暂时忘记资金账户盈亏，摆脱其对自己心理所产生的影响，就是最佳的方法。

从完全中立的角度去看市场，我们就有可能得出不同的观点，而这样的观点有助于我们作出更正确的判断。同时反观我们自身，也就会意识到我们所存在的不足，对之后逐步完善交易系统、提升交易水平有着极大的促进作用。

不从众，独立判断

上面我们曾经提到了从众心理，而与其相对的，就是独立的判断能力。独立判断来自于独立思考，而要做到独立思考，需要相信自己以及一种勇于承担责任的勇气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但所谓"独学而无友，则孤陋而寡闻"，独立思考的前提是对市场的足够了解，否则就有可能误入歧途产生偏差。另外，作为期货市场的交易者，我们还应该明白一点，就是好的交易方法和策略不是唯一的，而且理论上存在着无数种正确的方法。甚至在同一笔交易当中，两个人可能分别用不同的方法，得出不同的结论，采取不同方向的交易。但这两个人所使用的方法本身有可能都是好的，并且都是可以通过长期坚持获得丰厚赢利的。

没有任何一种交易方法是可以百分之百正确判断市场的，某一种正确的方法也许恰好对此次交易无法进行正确判断，而另一种正确的方法却恰好可以判断该笔交易，这并不影响两种交易方法本身的正确性。

所以，我们独立思考的一个重要目的，就是形成属于自己的正确的交易方法，并坚持下来。

自我督促

期货交易需要人的精力相对集中，以保持对市场的密切关注和清醒认识。但由于绝大多数人的期货交易是在相对独立的空间中进行的，所以难免存在"慎独"的问题。由于没有监督，很多时候人们往往不能坚持原则。这就需要投资者具备较强的自控能力和自我约束、自我督促的精神。

期货交易能力的提升，需要不断付出努力才能实现，如果不能坚持在交易中不断学习，不断提高，就很难获得通过交易稳定赢利的能力。如果不能自我督促，按照原则坚持交易，就极容易产生不确定的风险，或出现半途而废、交了学费而没能毕业的情况。

勇于改变

在实现稳定赢利这个目标的过程中，每个投资者的交易方法和交易思维都可能面临不止一次的挑战。正确还是错误？是否需要改变？这些问题常常会困扰交易者。这就需要每一个投资者具备改变的能力与应对改变的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，任何一种可以实现稳定赢利的交易方法和策略，都是经过长期的摸索与实践产生的。而其在形成的过程中，也必将进行多次修正和调整。每一次修正，都是一个否定的过程，需要投资者具有良好的心态，在否定的过程中保持必要的自信。

另外，即便是成熟的交易方法和策略，也有可能会面临调整，因为市场永远是变化的，不排除一种曾经非常适应市场并且具备赢利能力的交易策略，在市场的变化中其效力会逐渐减弱，这时就更需要投资者具有破旧立新，勇于改变的能力。

先要热爱交易

上面我们曾经说过，期货交易是一条充满荆棘的路。要想通过这条路达到成功的彼岸，需要足够的毅力、勇气和自信，但这一切都需要每个投资者对该行业付出热爱。如果不是充满对交易的热爱，是没有办法在这个艰辛的过程中，克服一个又一个困难的。所以，对行业的热爱，也是投资成功的一个先决条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

所谓“境由心生”，良好的心态会使人对市场的判断更加及时准确，对交易的决策更加理性果断。良好的心态，不仅是笔者归纳的成功赢利四要素之一，更是其中最重要的一点。

良好的心态，往往是和合理的资金管理相辅相成的。试想，对于一个普通交易者来说，全仓操作和只持有10%仓位，在操作过程当中的心态是相同，还是具有极大的差异？相信答案是后者。

同样，一个心态极度失衡，并且存在巨亏的投资者，也一定更容易倾向于孤注一掷，用并不合理的重仓交易追求较高的利润，但这种情况往往事与愿违。

所以，期货交易也可以看做是对心态的经营，而资金管理，事实上也就是对风险的管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

国内外主要商品品种及特点

知己知彼，百战不殆。

——《孙子兵法·谋攻篇》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解自己，了解对手，才能够赢得战争的胜利，在期货交易当中也是一样。在笔者所总结的期货成功交易四要素当中，第一要素就是对市场具有基本的了解。但这个基本的了解，并不仅仅是知道什么是期货，知道如何下单交易，知道简单的市场规则（有些已经参与了市场交易的投资者连这些基本规则也不了解，无异于赌博），而且还要了解市场当中的品种和品种所具有的特点，以及品种之间、市场之间千丝万缕的内在联系。

本章所要提到的就是这样一些经验性的内容。这些一读即懂的内容，会使交易者对市场有更充分的了解和认识，并对之后的交易起到积极的作用，在实际操作中很具有实用价值，但相关教材和书籍很少提到。

结合本书前面所提到的技术分析、交易策略、资金管理和心态把握等几方面的要素，并在之后的交易中不断地摸索，通过长期的交易实践，经过一轮又一轮循序渐进的过程，完全掌握，充分吸收，将其融入血液成为本能，才能使其在交易当中充分地发挥作用。

那么，我们就来了解一下国内外主要商品品种及其所具有的特点。

第一节 国际主要商品品种

首先，我们说一下国际上重要的商品品种，以及这些品种的不同特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈到国际上重要的商品品种，我们就不能不提到CRB指数这个概念。CRB指数一直是经济领域重要的指标，不仅经济学家们对其非常重视，各种类型的投资者也对其非常在意。事实上，CRB指数已经成为投资者进行投资分析时极为重要的参考内容。

CRB是Commodity Research Bureau（路透商品研究局）这家美国民营公司的缩写。CRB指数的构成，包括三大类，19个商品品种，分别如下：

农产品：大豆、小麦、玉米、棉花、糖、冰冻浓缩橙汁、可可、咖啡、活牛、瘦肉猪

能源类：原油、取暖油、汽油、天然气

金属类：黄金、白银、铜、铝、镍

不同的商品占有不同的权重，其中原油占有的权重最大，所以也被称为“商品之王”。各商品品种所占权重如下：

铝（6%）；可可（5%）；咖啡（5%）；铜（6%）；玉米（6%）；棉花（5%）；原油（23%）；黄金（6%）；取暖油（5%）；瘦猪（1%）；活牛（6%）；天然气（6%）；镍（1%）；橙汁（1%）；银（1%）；黄豆（6%）；糖（5%）；无铅汽油（5%）；小麦（1%）。

下面，我们就按照其中的权重顺序，并剔除其中与国内商品市场没有直接关系的品种，逐一进行说明。

首先，权重最大的就是商品之王——原油。原油在商品当中的作用举足轻重，由于取暖油及无铅汽油也是原油加工衍生出来的品种，因而它们加起来占到CRB指数1/3的权重。再加上原油被誉为现代工业的“血液”，其价格的波动几乎对各个经济领域均会产生较大的影响，所以原油的价格对商品市场有着决定性的影响力。

也正是因为这种影响力，原油不仅仅具有本身的商品属性，在某些特定的时期，它也会兼具一定的金融属性。一些国际上的大型基金，常常用其来进行资产保值，甚至一些更具实力的机构将其作为投机炒作的对象。比如2008年国际原油大幅上涨冲到历史高点，其中就有国际炒家的身影。

另外，原油是一种受地缘政治因素影响比较大的商品品种。因为处在常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态下的原油，基本上遵循一种动态的供需平衡，即产需的差异极小，基本上可以视为相等。一旦出现地缘政治上的不确定因素，比如产油国政局出现不稳定的情况，基于对原油产量下降的担忧，商品市场当中的原油价格就会出现上涨的走势。

当然，以上提到的这些因素是在正常的供求因素之外，对原油价格产生影响的因素。其中影响最大的仍然是正常的供需关系，一些偶然因素即便会对价格产生短暂的影响，只要供需关系没有发生本质的变化，原油的走势仍然会回归正常的供需范围之内。在关注原油价格的时候，可以以纽约商业交易所（NYMEX）的美原油指数及具体合约的价格走势为准，而无铅汽油和取暖油（燃料油）也基本与其走势一致，在此就不作过多说明了。

除了原油及其衍生品种以外，权重最大且与国内品种相关密切的应该是基本金属品种。基本金属也常与贵金属对立起来，被称为“贱金属”。CRB指数中，铜、铝、镍三个品种，权重占到了13%，其中铜更是基本金属的龙头品种，它对全球基本金属的走势有着重要的指导意义。

因为铜是重要的工业品和战略资源，用途极其广泛，在电力设施、机械制造、军事工业、电器制造、基础建设等领域都有大量的应用。同时，铜的储量较少，资源的稀缺性在这个品种上得到集中体现。相对而言，铝的产量较大，其不可替代性明显弱于铜，所以走势相对稳定，波动幅度也明显较小。目前基本金属价格主要受到伦敦金属交易所（LME）影响。

另外，作为身兼商品、金融和货币三种属性的黄金，其在CRB指数当中所占到的权重达到6%。其货币属性导致其价格几乎全球同步，伦敦市场也会对全球金价起到主导作用。由于其货币和金融属性过于突出，所以黄金的商品属性我们在多数时候甚至可以忽略。

农产品整体也在CRB指数当中占有极大的权重。农产品当中最值得关注的就是黄豆，由于黄豆是重要的经济作物，可以生产豆油为人类直接食用或参与食品加工，其副产品豆粕也是重要的饲料原料，是植物蛋白向动物蛋白转化的主要途径。由于其需求量巨大，加之农产品受季节、天气、供求关系等因素影响，价格也存在较大的波动幅度。南北美洲是全球最主要的大豆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产区。全球黄豆的价格主要受到芝加哥期货交易所的影响，所以CBOT的美豆指数以及美豆粕指数和美豆油指数均值得加以关注。

农产品除了黄豆之外，糖、棉花、玉米也都与国内具有一定的联系，但相对而言不如黄豆直接，我们仅略关注即可。玉米仍然是关注芝加哥期货交易所市场，而糖和棉花则应关注纽约期货交易所（NYBOT）的走势。

另外，日本橡胶的走势也值得关注，因为日本橡胶是合成橡胶，属于原油的衍生产品，但其作用与天然橡胶基本相同，所以能起到联系原油与天然橡胶价格的作用。橡胶主要用于轮胎制造、工业品加工等领域，也属于重要的战略物资。合成橡胶主要要关注日本的东京工业品交易所（TOCOM）的日胶指数。

以上简单说明了国际上与国内市场有关联的商品品种及其大致特点，下面我们再对国内市场的品种特点加以重点说明，同时解析国际上相关品种对国内品种走势的影响。

第二节 国内商品品种及其联动关系

沪铜

在上海期货交易所上市交易的沪铜，是国内商品市场中工业品的龙头品种，与伦铜价格联动性强，同时也直接影响国内工业品的走势。前些年其走势主要受到伦铜的影响，处于被动跟随的地位，但近几年“中国需求”对全球商品市场起到重要的影响，沪铜对伦铜也有着极强的反向作用，虽然暂时全球市场仍然由伦铜主导，但沪铜的影响日渐明显。

单纯从沪铜的走势特点上来判断，其波动范围较大，趋势走势非常规范，不容易被资金操纵，是比较适合趋势交易者参与的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪锌及沪铝

在上海期货交易所上市交易的沪铝、沪锌都是重要的基本金属，相对而言，中国产量均较高，特别是锌，全球最大的锌生产国就是中国。这两个品种分别有其不同的特点，相对来说，铝的惰性比较强，波动相对较小而且滞后；而锌则相对活跃，多数时候可以第一时间与铜出现联动的走势，甚至活性有可能在有些时候超过铜，在基本金属中处于领涨或领跌的位置。

沪锌与沪铝两个品种会受到外围市场相应品种走势的影响（比如伦锌与伦铝就会对沪锌与沪铝产生直接的影响），同时也会受到沪铜的影响（因为影响基本金属供需的因素基本相同，另外部分品种在特殊领域里面也存在一定的可替代性）。而且，由于这两个品种价格差异较小，所以也常常出现套利操作的机会。

由于上面所说的沪锌具有跟随沪铜走势及外围市场走势的特点，所以其走势也相对规范。有些资金相对较少，不适合参与沪铜趋势交易的投资者，可以考虑将沪锌作为沪铜的影子品种进行交易。

钢材

钢材是2009年在上海期货交易所上市交易的商品品种，目前主要有螺纹钢和线材两种，但线材交投清淡，且基本上与螺纹钢走势一致，所以可以不作关注。中国目前作为全球第一大钢材生产国和需求国，在一定程度上完全具有左右钢材价格的实力，但目前生产钢材的主要原料——铁矿石仍然基本依靠进口，给钢材生产和销售企业都带来很大的不确定因素，钢材期货上市对规避生产销售企业的风险起到了重要作用。

而从价格走势上观察，自上市以来，钢材品种趋势走势也极其规范，适合采用常规的技术分析手段对其进行交易。日内交易则在一些特定情况下，会出现一些较为随机的走势，相对而言更适合进行趋势交易。另外，钢材在一定程度上，也受到基本金属的影响，但走势相对而言独立得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金

在上海期货交易所上市的黄金期货合约，基本上走势与国际黄金走势完全联动，但由于国际黄金基本上是24小时不间断交易，而沪金仅在开盘期间进行交易，所以几乎每天早盘都会跳空开盘，由此增加了操作难度，并且一旦出现较大的风险也不能及时止损，所以笔者认为该品种只适合少量买入参与，用来规避通胀风险，而不适合进行投机交易。

沪胶

在上海期货交易所上市交易的天然橡胶，也称为沪胶或天胶，是重要的工业品品种，其主要用于轮胎制造、工业品加工等领域，具有重要的战略意义。同时其用途与东京工业品交易所上市的日胶基本一致，日胶是原油衍生的合成橡胶，但用途与沪胶相同，这就导致了日胶与沪胶因为比价关系，会产生直接的联动。当原油价格较低时，合成橡胶价格下降，相对于天然橡胶更具优势，那么橡胶的需求方就会倾向于选择合成橡胶，同时由于需求量下降，天然橡胶供大于求，价格自然就会下降，反之亦然。

沪胶也是极其敏感的品种，其价格走势往往可以起到风向标的作用。对于市场当中因经济环境变化而产生的系统性风险或系统性机会（在期货当中，机会与风险是并存的，区别只是对价格运行方向的判断），往往比其他工业品品种提早一两个交易日有所反应。所以这个品种的走势非常值得关注。

单纯从价格走势上观察，沪胶的走势也是极其规范的。从趋势上来看，很多趋势都可以算得上是很标准的典型技术形态。但日内的短线走势却有着较强的不确定性，常常毫无迹象地大幅上涨或下跌，所以笔者认为，沪胶这个品种相对而言更适合进行趋势交易，不适合进行日内的短线交易。

燃油

在上海期货交易所上市交易的燃料油合约，是我国目前为止唯一与国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场原油价格存在直接联系的期货品种。燃油主要受到国际原油价格和国内政策的共同影响，趋势上与国际原油价格基本一致，短线走势上则存在一些不确定性，特别是日内走势，有时完全随机，不易掌控。

塑料、PVC

在大连商品交易所上市交易的塑料与PVC都属于石油衍生的品种，塑料主要用于农膜、包装等领域。PVC主要用于工程当中的异形材、管材、板材等领域。这两个品种与国际原油价格存在间接的联动关系。相对而言，塑料波动幅度大于PVC，趋势走势也相对规范，可以考虑关注参与。两者之间，有些时候也存在套利操作的机会。

PTA

在郑州商品交易所上市交易的PTA，也属于石油衍生品种，主要用于服装面料的生产，与国际原油价格存在联动关系，但其密切程度有限，同时也受到相关的贸易政策影响。该品种目前市场交投活跃度良好，趋势走势也相对规范，可以考虑关注一些趋势交易的机会，但日内的短线走势随机性强，参与起来难度较大。

大豆

在大连商品交易所上市交易的黄大豆一号，也称为大豆或豆一，是交投最为活跃的农产品品种之一。大豆蛋白质含量丰富，同时可以用于油脂的压榨，所以是极为重要的经济作物。随着物质生活水平的提高，我国已经从之前的大豆净出口国，变成大豆净进口国。从价格走势上，大豆与芝加哥期货交易所上市的黄豆具有明显的联动关系，基本上处于相同的走势当中。但有一点需要注意，由于芝加哥期货交易所交易的是转基因大豆，而我国上市的大豆是非转基因大豆，而且由于从美国进口的转基因大豆无法用于国内商品的交割当中，所以在某些特殊情况下，短期内两者之间会存在不同的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豆粕

在大连商品交易所上市交易的豆粕，主要用于饲料加工。豆粕的价格对养殖业影响较大，由此它也是交投非常活跃的农产品品种，并且相对而言合约价值较低，是较多人热衷参与的品种。由于豆粕是大豆压榨豆油之后的副产品，所以其价格的变动与大豆的价格变动有着直接的关系，一般情况下与大豆价格齐涨齐跌。另外，由于豆粕在交割环节不存在转基因与非转基因的差异，所以与芝加哥期货交易所的美豆粕走势上联动也很明确。如果国内外价差过大，就会存在进口豆粕现货进行交割的无风险套利机会。所以，豆粕在价格上与美豆粕始终处于相对比较合理的比价关系当中。

另外，豆粕与大豆压榨的主产品豆油之间，也有着密切的联系，通常豆粕与豆油的价格都是同时跟随大豆价格的走势变动。但有些时候，两者之间也会存在此消彼长的关系，这是因为，豆油是受相关部门价格限制的商品，一些油脂压榨企业在生产的过程中，由于大豆价格上涨，而豆油价格无法提升，很有可能会大幅提升豆粕的价格，以期在副产品上获利弥补豆油压榨过程中的成本损失。而有些时候，压榨企业如果已经可以在豆油上获得足够的收益，则有可能以较低的价格销售豆粕。同时，在饲料加工用途上，豆粕与玉米有时可以互相替代，但如果二者价格差异过大，则有可能出现饲料加工企业更多采用玉米，而减少豆粕使用量的情况，这时由于需求减弱，就会对豆粕价格起到打压的作用。所以豆粕的价格与玉米也存在一定的联动关系，不过并不明显。

玉米

在大连商品交易所上市交易的玉米，是主要的农作物品种，目前主要用于饲料加工、淀粉制造、生物燃料等领域。玉米的走势特点是平时波动幅度很小，但一旦出现趋势走势，就会比较规范。相对而言，基本上没有日内交易的机会，但可以关注趋势交易的机会并适当参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豆油、棕榈油

在大连商品交易所上市的豆油，是我国最主要的食用油品种，主要用于日常的食用和食品加工等领域。由于以大豆为原料压榨，所以其价格与大豆价格成正向的联动关系。同时，豆油交割也并没有转基因与非转基因的限制，所以价格走势也会直接受到美豆油价格的影响。又因受到生物燃油概念的影响，整个油脂品种都会与原油价格存在一定的间接联动关系。

在大连商品交易所上市的棕榈油，也是重要的食用油品种，主要用于食品加工领域，由于熔点较高，所以在我国很少用于日常食用，同时也因为这个原因，消费在一定程度上会受到季节的影响。由于棕榈油与豆油在多数时候都可以替换使用，所以价格联动比较明显，而且比价关系也比较稳定。但由于棕榈油在我国基本上依靠进口，所以它同时也受到马来西亚等主要棕榈油生产国棕榈油价格的直接影响。另外，由于棕榈油与豆油之间存在价格联动关系，但受到不同因素的影响，两者之间的波动幅度会有所差异，加之两者间的合约价值非常接近，所以可以常常关注一些套利操作的机会。

菜籽油

菜籽油是我国南方常见的一种食用油，由于产量相对较小，所以市场规模也明显小于豆油及棕榈油。但也正因为产量原因，所以其价格在三大油脂品种当中最高。菜籽油的价格主要与豆油及棕榈油联动，但受国际市场影响较小。另外由于市场规模小，所以交投相对清淡，趋势走势基本上跟随豆油及棕榈油。

棉花

在郑州商品交易所上市交易的棉花，是我国重要的经济作物，主要用于纺织等领域，它同时也是国家储备物资。棉花的价格主要受天气、季节、国家政策、纺织业和外贸行业景气程度，以及美棉价格的影响。相对而言，走势比较规范，按合约的价值来说，平时波动幅度较小，短线交易机会不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果出现趋势性机会，通常比较稳定，可以考虑重点关注趋势性的参与机会。

白糖

在郑州商品交易所上市交易的白糖是重要的生活必需品，它主要用于日常食用以及食品加工当中。同时白糖也是郑州商品交易所交投最为活跃的品种。白糖的价格主要受产区天气、需求等因素影响，同时也与纽约期货交易所的美糖存在一定的比价关系。另外，由于现货货源超过 80%集中在广西及其周边的糖业企业当中，所以该品种在期货市场当中的短线走势很容易受到不确定因素的影响。因为毕竟现货与期货两个市场同时参与，而且并不是所有投资者都可以具备的优势，现货的集中度比较高，所以短线参与白糖的交易风险较大。但白糖一旦出现趋势性行情，走势还是比较规范的，此时可以考虑适当参与。

小麦

在郑州商品交易所上市交易的小麦是我国最主要的粮食品种，基本上保证自给自足，其价格走势主要受天气、病虫害等自然因素和国家相关农业政策影响，与国际市场关联度不高。由于政策因素限制，价格上难有大幅的波动，所以投资交易参与意义不大。

籼稻

在郑州商品交易所上市交易的籼稻是我国主要的粮食作物品种，与小麦类似，它主要受到天气、病虫害、国家产业政策等因素影响，与国际市场关联度不高。投机交易的难度和意义均不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 美元与商品的关系

除了商品之间所固有的内部联系以外，美元这种国际货币作为商品的主要计价单位，与商品价格的走势有着极强的联系。

商品与美元指数

一般来说，商品由于以美元计价，如果美元升值，其对应的美元就可以具有更强的购买力，也就相当于商品贬值，所以美元与商品之间，常态的情况是呈反向联动关系。也就是说美元上涨的同时，商品价格通常会下降。这种反向联动关系的密切程度达到 85%，以CRB指数或重要的商品品种与美元来进行对比，基本上都处在这样一个反向联动比例的水平上。

但也存在例外的情况，比如在区域经济或全球经济出现问题，并且对美国存在较明显的影响的情况下，受到需求减弱的预期和对美元区经济状况担忧的影响，则有可能出现商品价格与美元齐跌的情况。当然也有可能出现美元与商品价格齐涨的情况，比如日元区或欧元区制造业出现不景气，这就有可能使这个区域的货币贬值，同时提升美元价值。而区域性的行业不景气，有可能对其他存在竞争的区域经济来说是利好因素，比如对中国的制造业或美国的制造业来说就会是利好，在这种情况下，商品的需求仍然强劲，则美元价值同时出现上涨。

所以商品与美元的常态联动关系，是高概率事件，一旦出现，值得关注并深入分析和研究。

黄金与美元

黄金作为集货币、金融、商品三种属性于一身的特殊品种，其与美元的关系也相当微妙。一方面其商品属性占据主导地位时，与美元呈现反向联动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系，而这种联动关系的概率也超过 80%，与CRB指数及其他重要商品与美元的反向联动概率接近。但如果金融属性或者货币属性占据主导地位时，那么则有可能出现美元与黄金同涨同跌的情况。

一般说来，美元与黄金同涨，多数存在于市场资金有强烈的避险需求的时候。由于黄金才是真正的货币，相对而言美国经济地位相对稳固，且拥有全球最多的黄金储备，所以经济危机严重时，资金会产生对黄金及美元的买入需求。所以，黄金与美元同时上涨的情况值得引起投资者的注意。

本章总结

市场当中的每个品种，就像一个个不同的人，每个人有自己的性格，每个品种也有自己的特点。

各个品种之间，不仅不同市场的相同（美豆油和国内大连商品交易所的豆油）或相似品种（日本的合成橡胶和国内上海期货交易所的天然橡胶）之间存在直接的联系，甚至类似食用油和原油，也会因为“生物燃油”的因素产生紧密的联系。

了解每个品种不同的特点以及形成这个特点的原因，可帮助投资者分析市场，密切关注市场当中各品种间联动关系的变化，也对市场评估具有重要的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章

基本面因素对价格的影响

物有本末，事有终始。

——《礼记 · 大学》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情都是有开始有终结，有本源有末端的。对于期货交易来说，基本面分析可以看做是价格走势的本源。

能否正确地分析和判断期货价格的变化趋势，是期货交易成败的关键。因此，每一个期货交易者都必须十分重视期货价格变化趋势的分析和对价格变化产生影响的因素。

对于普通的投资者来说，使用技术分析方法远比对影响价格的基本因素进行分析和判断更安全，也更有可能获得交易的成功。至于原因，我们也已在技术分析的章节开始的部分作了阐述。

但对于成熟的投资者而言，如果可以对基本面进行充分的了解、分析和推论，则有可能站在更高的角度来判断市场状况。特别是作为全球范围的大规模资金的管理者，就不可能再以技术分析来对市场进行判断，因为从这个角度来讲，这样的资金管理者是市场行情的缔造者。其对市场进行分析和判断的时候，就一定要以准确的数据和全面的基本面信息，作出对经济未来的准确判断，才有可能在交易当中取得成功。所以，如果立志成为大师级的交易者，希望有一天站在期货交易的巅峰，就需要掌握基本面因素分析法。

笔者认为，不排除在这本书的读者群体当中存在一个在未来的期货投资领域叱咤风云的人物，如果真的如此，笔者也非常高兴能为这样的交易者打开通往成功的第一扇门。下面我们就针对基本面分析进行说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 基本面因素分析法

基本面因素分析法是根据商品的估计产量、库存量和预计需求量，也就是说根据商品的供给和需求信息以及影响供求关系变化等种种因素，对供给和需求的最终平衡进行判断，进而预计商品价格走势的分析方法。

基本面因素分析法的特点

1. 期货交易者利用基本面因素分析法主要分析的是市场长期趋势的价格走势，以此来指导长期持有合约的交易方向，对于短线和日内交易则基本不具有作用。

2. 基本面因素分析法研究的是价格变化的根本原因。基本面因素分析法关注期货商场价格变化的根本原因，通过一些能实质性影响期货市场价格的因素来判断市场价格走向。

3. 基本面因素分析法主要是对一些宏观因素进行分析。基本面因素分析法分析的是一些较为宏观的因素，比如总供给与总需求的变动、国内国际的经济形势、自然因素和政治因素等。

供需关系对价格的影响

既然基本面因素分析法主要是对供给和需求的最终平衡情况进行分析，那么我们就应该了解供给和需求与市场价格之间的关系。

1. 供给与市场价格的关系

基本面因素分析法依据的经济学原理是商品的价格由供给和需求的变化决定，供求力量的均衡形成商品的市场价格，要掌握基本面因素分析法必须先把握供求原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供给是指在一定时间、一定地点和某一价格水平下，生产者或销售者愿意并可能提供的某种商品或劳务的数量。一般说来，市场价格越高，卖方愿意为市场提供的产品数量越多，即价格越高，供给量越大，价格越低，供给量越小。供给量与价格方向变动就是供给法则。

商品市场的供给量主要由前期库存量、当前库存量和当期进口量三部分构成。影响期货商品供给的主要因素包括生产能力、生产商的总数、替代产品的相对生产成本、社会风俗习惯以及国家宏观政策等因素。

2. 需求与市场价格的关系

需求，是指在一定时间、一定地点和某一价格水平下，消费者对某一商品所愿意并有能力购买的数量。一般说来，在其他条件不变的情况下，商品价格越高，人们对它的需求量就越小，价格和需求之间这种呈相反方向变化的关系就是需求法则。

需求的价格弹性是指需求量对价格的反应程度或敏感程度，或者说价格变动 1%时需求量变动的百分比。商品市场的需求量一般由国内消费量、出口量及期末商品结存量构成，需求受消费者的购买力、消费者偏好、代用品的供求、人口变动、商品结构变化及其他非价格因素共同影响。

影响价格的其他因素包括：经济波动周期、金融货币、政治政策、自然、投机和心理因素。应用基本面因素分析法应该注意资料的及时性、全面性、代表性和有效性、商品供需的共性和特殊性。此外，还应该将“消息”和基本面分开，“消息”不等于基本面。

总之，当市场供大于求时，价格就自然下跌；当市场求大于供时，价格回归上升。

商品价格的形成

分析了供需情况与市场价格的关系后，我们再简单分析一下商品期货价格的构成，这也有助于对基本面进行判断。商品期货价格的构成主要分以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个部分：

1. 商品自身的生产成本；
2. 期货交易过程中发生的费用；
3. 期货商品的流通费用；
4. 预期收益。

另外，在基本面因素分析法当中，还常常涉及到基差的概念。

现货价格与期货价格之间的差价称之为基差，当现货价格高于期货价格时，我们称之为现货升水；当现货价格低于期货价格时，我们称之为现货贴水。

基差分为顺差和逆差，现货贴水为顺差，现货升水为逆差。其应用方法是：当现货价格高于期货价格时，表明市场当前需求旺盛，人们为了满足生产的需要不计价格地买进，整体大势趋于看涨，但因为其只是满足当前需要而造成的短期升势，能否持久就不得而知，而顺差则是能形成升势，并注定其趋势具有较长的延续性。

第二节 基本面分析的误区

上面我们简要地介绍了基本面分析的理论基础，但很多刚刚开始使用基本面分析的投资者，往往会走入对基本面理解的误区当中，所以笔者一直认为，一定要在具有一定投资水平和对市场的驾驭能力之后，才可以逐渐进入基本面与技术分析相结合的阶段。只有站在足够的高度，可以以更宏观的眼光来审视这个市场的时候，才能把基本面分析作为最终交易决策的依据。

对基本面因素的理解，最容易出现的误区就是把基本面因素与“消息”混为一谈。前面我们也曾经提到过，应该把“消息”和基本面分析区分开，因为“消息”不等于基本面。“消息”常常是对基本面这一早就存在的因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的表述，而这种表述一定是滞后于基本面因素的形成阶段的。基于对基本面因素的这种错误理解，投资者很容易重新回到被市场远远抛在后面的境地。这时交易者总是根据“消息”或是“新闻”来进行交易，殊不知这些所谓的“新闻”早已融入在此前价格的走势当中了。

上面提到的这一点是多数投资者最容易出现的对基本面理解的误区。而类似对基本面分析的误区还大量存在，下面我们把其中比较具有代表性的几点再作一个简要的说明。

跟随现货价格进行期货合约的交易

在期货交易的过程中，我们需要正确看待现货对期货的影响。很多人喜欢追踪现货的价格，据此对期货价格进行预测，这一定是错误的思维。因为期货是对现货未来价格走势的预期，期货价格形成的原理决定了期货会领先于现货的走势。如果按照现货价格走势进行期货交易，就等于舍本逐末了。

当然，现货价格的确也会在一定程度上影响期货，这主要体现在若期货价格的涨跌已经对现货价格难以产生引导作用时，期货价格就应该向现货价格回归。换句话说，在临近交割的时候，有时会出现期货向现货价格强制收敛的现象。但是一般来说，现货价格在日常交易中是受到期货价格引导的。沪胶是笔者此前几年始终关注并进行研究的品种之一，在研究的过程中，笔者接触了众多的现货商，很多现货商都反映现货价格严重依赖外盘及国内橡胶期货的走势。期货走势一般领先于现货走势。笔者通过长期的观察，也确定了这种走势的规律。所以投资者在研究基本面因素对期货的影响时，依据现货价格走势进行预测就是一个误区，但适当地考虑两者之间的相互关联关系，还是有意义的。

同时，现货成交量，以及现货商的持仓变化、基差变化应该成为投资者关注的重点。另外还要加强对国际现货的学习和分析，正确了解国内外现货的比价关系，从而做到心中有数。比如在研究沪胶的时候，参考日胶走势是个明智的选择。我们从东京工业品交易所网站可以看到几大现货商每日的持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓变动，这无疑为我们指明了方向，比单纯看国内外胶价涨跌的说服力要强得多。

不能分清基本面因素当中的主次关系

在对基本面因素进行分析的过程中，分清基本面的主次关系，抓住主要矛盾，是准确分析和判断市场的重要基本原则。但由于影响期货价格的基本面因素甚多，以农产品当中的大豆为例，播种面积、自然灾害、农业政策、供需关系等很多因素交织，很难对其价格进行预测。但是在某段时间内，主导期货品种涨跌的主要因素只是其中一两个。我们只要能够捕捉到这一两个，就可以对市场作出准确的判断。尽管这并不是一件容易的事，但也是有规律可循的。一般来说，对一个阶段价格产生最大影响的因素，往往是所有因素当中短期发生了最大变化的因素，所以我们在分析的时候只要认真观察，就可以找到关键所在。例如在从 2010 年 4 月开始的这一轮基本金属价格下跌中，影响价格的因素很多，但我们在分析中可以看到，主导价格快速下跌的因素就是国际金融市场的动荡，以及欧元区主权债务危机有可能对全球经济造成的影响。这时候再眉毛胡子一把抓，就看不清价格的真实走势了。如果抓住这一主要矛盾，对基本金属的投资就可做到胸有成竹。接下来的这一阶段，只要国际金融环境没有改善，任何利好的刺激都显得微不足道。

片面分析以偏概全

很多投资者经常犯这样的错误，比如持有多头头寸，在行情看涨时有意无意地搜集各种利多资料来支持自己的观点，而主观地忽视各种利空因素，反之亦然。这种掩耳盗铃的做法常会酿出苦果，因此，投资者一定要全面地搜集正反两方面的资料，进行分析比较——哪些信息是真实有用，的确能对行情起到推波助澜作用的，或者在当前环境下，多空力量对比究竟谁胜算更大一些，切莫由着感觉来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突发事件常态对待

在对商品价格产生影响的因素当中，最不可预知的就是突发事件的影响。而正确对待突发事件的影响，也是正确使用基本面因素分析法的重要环节。突发事件，比如政策的改变，对期货市场来说至关重要，如何把握突发事件对期货品种的影响就成了一个难题。很多投资者往往把一切突发事件都作为一种常态的因素，加入到对价格产生持续影响的因素当中去。笔者认为，这种做法有待商榷。

突发事件也是存在差异的，笔者认为，对待突发事件应该仔细分析其是否真正撼动了期货品种的基本面。比如灾害，是否真正造成了减产，2008年后由于特大雪灾，很多记者和一线人员看到甘蔗大批冻伤，便断言这一榨季白糖价格会大受影响。多头凭借这一理由大举进攻，短短数日白糖期货价格便冲到近 5 000 元每吨。其间也有些投资者呼吁理性看待雪灾，认为在经过一轮上涨后，白糖将向它真正的价格区间回落，毕竟全球的产量不会因为雪灾产生大的逆转。但是盲目的多头一叶障目，成了空头的利用对象。最后狡猾的空头来了个瓮中捉鳖，一举消灭多头势力。在基本面分析中，突发事件的影响虽然不可小觑，但是不要被漫天飞舞的“消息”遮住了眼睛，要看清事后的真实影响。

当然，比如某些重要产业政策的突然发布，或某一个石油的主产国爆发大规模的战争，都会对相应的领域产生长久持续的影响，同时对对应的商品价格影响也会比较深远。

基本面因素分析法与技术分析法完全对立

很多投资者认为，基本面因素分析法是与技术分析法完全对立的。事实上，基本面是对商品价格变化产生影响的最基本因素，商品价格的变化也正是由这些因素积累产生的。但是由于基本面分析比较烦琐，数据资料分散，对出入市精确点位不能很好地进行预测，所以，对于很多投资者而言，特别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是既没有能力进行充分的市场数据收集，又没有足够的水平和资金实力，按照基本面分析进行长期趋势交易的投资者来说，技术分析法或许更加合适。但事实上，技术分析只是借助于他人对市场的基本面进行的充分分析，并且对市场采取了相应的行动后，对市场要素产生的影响来进行判断的。也就是说基本面分析和技术分析，其实只是硬币的两面，最终分析出来的结果也常是殊途同归。所以对基本面分析作更多深入的了解，也会有助于采用技术分析法的交易者进行交易。两者非但不是对立的，在达到一定高度之后还可以是相互促进的。

本章总结

通过本章的学习，我们对基本面因素分析法应有了初步的认识。但基本面因素分析可谓博大精深，其涉及领域众多，知识体系庞杂，并不是本书的几个章节就可以论述清楚的。所以在这里，笔者只是希望通过对基本面分析思路的简述，起到启发投资者思维的作用。而投资者在达到可以将基本面分析与技术分析完美统一的境界之前，仍然需要通过自己在交易中所总结出的经验，进一步加深自己对基本面因素分析法的理解，这样才能在期货投资当中取得更大的成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章

程序化交易及设计思路

吾尝终日而思矣，不如须臾之所学也。吾尝跂而望矣，不如登高之博见也。登高而招，臂非加长也，而见者远；顺风而呼，声非加疾也，而闻者彰。假舆马者，非利足也，而致千里；假舟楫者，非能水也，而绝江河。君子生非异也，善假于物也。

——《荀子·劝学》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学习新的知识并且善于利用它，可以使人获得更大的成就。在期货交易当中也存在同样的道理。自从计算机和互联网普及之后，计算机软件程序在工作生活的各个领域都起到了重要的作用，在期货交易当中也不例外，这就是程序化交易。

第一节 程序化交易的优缺点

程序化交易系统，是指将交易人员的交易方法和交易策略的逻辑与参数，加载到电脑程序当中，通过运算将交易策略系统化。当市场中出现符合预设好的参与条件的时候，系统将发出多空信号，锁定市场中的价量模式，并且有效掌握价格变化的走势，让程序的使用者可以及时地捕捉到价格的波动，进而赚取收益。通俗地理解，就是把交易者的想法，编入到程序当中，市场中只要出现了符合预先设定好的条件，程序就自动为投资者进行交易。

程序化交易的优点

程序化交易近些年逐渐被更多人所使用。由于程序化交易可以克服交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员普遍存在的人类心理弱点，并且通常程序化交易不求赚取夸张利润，只求长期稳健的获利，使资金在市场中成长，并达到财富累积的复利效果。所以，相对而言，一套好的程序化交易系统具有稳定、安全、时效性长的特点。

由于程序克服了很多人为的不确定因素，因而年化的获利率可以保持在中等水准之上。所以说，程序化交易具有如下优点：

1. 有效掌握多空趋势，顺势操作，赚取波段利润。
2. 系统化交易，策略明确，可排除人为的贪婪及恐惧等因素。
3. 信号指令简单明确，操作方式轻松一致。
4. 稳健的投资报酬率。
5. 大赚小赔的优异稳定性。
6. 有效的风险管控。

即便是程序化交易有着上述的优点，但任何事物都存在两面性，程序化也同样存在着其固有的缺陷。

程序化交易的缺点

由于程序化交易需要一整套完整的交易思路和动态的资金管理方案，所以好的程序化交易系统建立难度非常大，而且很多时候，一套程序化交易体系还常常具有时效性。

期货交易是一个零和博弈，就算是掌握了一套好的程序化交易方法，如果同时有太多的人使用这个方法，使用效果也会大打折扣。甚至在出现极端行情的时候，这种程序化交易方法还可能造成不必要的损失。

另外，计算机程序虽然可以避免人类情绪和心理弱点对交易的影响，但计算机也会存在病毒、程序漏洞等问题，所以程序化交易也存在着很多不确定的因素。

既然程序化交易存在诸多优点和一些不足，我们是不是可以考虑扬长避短，借助其优势，规避其不足，从而使这种方式更好地发挥作用呢？笔者下面就根据自己的经验谈几点看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 如何有效使用程序化交易

首先，笔者认为程序化交易最大的优势不在于交易本身，而在于可以借助程序来帮助投资者捕捉一些机会，承担一部分需要交易者进行的计算工作，从而解放投资者的大量时间。

其次，程序化交易可以及时地反映价格变动，在交易机会出现时可以更快地作出响应，但这种交易机会有可能包括在极端行情中，而由程序化交易所引发“计算机羊群效应”。所以笔者认为程序化交易的优势在于信号的提示，而不在于根据信号直接进行交易。

另外，程序化交易可以避免人性的弱点和情绪化对交易的影响，而这种情绪的影响和人性弱点，最多出现在止损和止赢的过程中。所以使用程序化交易，可以考虑在持有头寸时，把动态的止损和止赢设定在程序当中，一旦出现需要止赢或止损离场的情况，就由程序自动执行，而其他的环节则完全可以由投资者人为完成。

比如笔者此前所研究并一直使用的NTB交易法，就是遵循上面的思路设计的。总结起来就是，使用程序进行统计、计算，并且提供交易信号，绝大多数交易由投资者自己决策完成，在需要设定止赢或止损的时候，可以在程序当中预先设定，并由投资者或程序自己动态地对止赢或止损点位进行调整，以实现收益的最大化。

程序化交易当中需要注意的问题：

1. 流动性瓶颈

在使用程序化交易的过程当中需要注意到的一个重要问题，就是关于流动性的瓶颈。在任何时候，市场当中的资金都是有限的，对于期货交易者来说，任何一个交易体系，无论是程序化的体系还是其他的交易方法，都会存在流动性的问题。

程序化交易中，这个问题显得更加明显。因为如果完全由交易者根据自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的交易体系人为进行交易，一旦在交易过程当中遇到流动性的问题，就可以对这个信息进行加工并且直接进行处理。

但对于由计算机进行的程序化交易来说，则需要在设计交易程序时就考虑到流动性无法满足交易程序的情况，并且在程序里设定相应的解决方案。比如在流动性不足时，及时撤销委托，或者在委托交易之前由程序计算预估即时成交的规模。

当然，程序化本来就是交易员行为的固定化体现，所以理论上，任何交易行为在程序化交易当中，都是可以实现的。但目前程序化交易在国内仍然有待完善，很多功能对于普通投资者来说，实现起来仍然有难度。

2. 能够承载的资金规模

上面提到了在程序化交易过程当中，很可能会遇到流动性的瓶颈。为了尽可能避免这种情况的出现，就需要根据程序化交易的体系来设定所能够承载的资金规模，以确保在市场流动性处在常态时，可以不出现流动性瓶颈的问题。当然，在计算可以承载的资金规模时，客观地分析市场当中不同阶段的成交量和单笔成交对市场价格的影响，是其中最重要的一点。

3. 能否规避周期性风险

除了上面提到的关于流动性和承载资金量的问题以外，一个好的程序化交易体系还需要能够将适应的周期范围变宽，具备规避周期性风险的能力。

因为市场是运动的，是变化的，并且运动是有周期性和趋势性的，所以在设定程序化交易体系的过程中，想使交易体系能够更持久地产生稳定的赢利，就需要考虑市场当中的周期性风险。也就需要在上涨、下跌、震荡走势当中寻找其共同的规律，同时找到可以应对各种走势的风险防范措施。

很多人在进行程序化交易体系设计时，只考虑如何适应一段时期之内市场的走势特征，当然，这样的直接结果很可能是程序化交易体系对短期走势的适应度极高，能够在特定的走势当中获取一定的收益。但正如前面所提到的，市场是运动的、变化的，其走势特点一旦发生变化，这种交易体系就很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能完全崩溃，无法适应，进而给交易者带来超额的风险。

这也是目前市场当中，很多交易体系所具有的普遍特点。一个好的交易体系，一定要由长时间的市场变化来验证。

4. 差异化

在设计程序化交易体系时，一定要注意差异化。而这“差异化”又可分为两个层面，一个层面是所采用的交易信号，一定要与市场当中其他的交易者所采用的信号有所差异；另一个层面是在使用程序化交易体系时，对于不同的交易品种，也要能在交易体系中体现出其差异。

之所以需要与其他交易者所采用的交易信号有所差异，主要也是考虑之前所提到的，关于流动性的瓶颈。如果一种交易信号在同一个市场当中被过多的交易者所使用，也就意味着这个信号承载了过多的资金，那么它就必定会遭遇到流动性瓶颈，从而使投资者的收益受到影响。

至于“差异化”的体现，主要是在于不同的交易品种具有不同的走势特点，这一点在之前的章节当中也有提到。在程序化交易当中，如何解决品种之间的差异，是困扰很多交易者的一个问题。而笔者认为，把不同品种的走势特点进行“量化”，是解决这一问题的唯一办法，当然，这也是笔者所遵循的NTB交易法的核心理念。

5. 完整性

任何一个交易体系，特别是交由计算机自己执行的程序化交易体系，都需要具有“完整性”。这个完整性需要包含以下的要素，即品种的选择、开仓点位和信号的选择、加仓点位和信号的选择、减仓点位和信号的选择、离场点位和信号的选择、特殊情况的处理方案、常态的资金管理计划、赢利后的资金管理计划、亏损后的资金管理计划以及持仓时间的计划等。

一个完整的程序化交易体系，应该考虑到期货交易当中各种有可能出现的情况，并且以程序的形式提供相应的解决方案，以使计算机能够应对交易当中的任何情况。否则，虽然它可以避免交易员由于人性的弱点所产生的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，但同时也有可能伴随着市场出现程序设定之外的情况，给交易者带来交易中断的风险。

本章总结

这一章主要对程序化交易作了简要的说明。未来，无论是对于普通的职业交易者还是规模资金的管理人员，程序化的交易体系都是交易过程当中必不可少的工具，无论这个交易体系是否最终形成软件，并且交由计算机来执行。

笔者希望通过本章的介绍，能够让读者明白在设计交易体系时需要考虑到的问题，并且充分认识到使用计算机进行程序化交易的优点与不足，从而能够更有效地使用程序化交易，获得更大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章

股指期货投资思路

荐草多衍，则六畜易繁也。

——《管子》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

草木旺盛，六畜才更易于生存繁殖。在经济体系当中，股市、债市等金融工具及其衍生品交易给实体经济提供了充足的流动性，还提供了资源合理配置的机制。我国金融市场发展较晚，而金融衍生品市场在 1995 年“3 · 27”国债期货风波事件之后，进入了长达 15 年的空白期。2010 年 4 月 16 日，沪深 300 股指期货合约上市交易，才重新填补了这个空白。

股指期货，对于很多投资者，特别是之前只进行过股票市场交易的投资者来说，比较陌生。但了解股指期货，无论是对股市当中还是对商品期货市场当中的投资者来说，都具有非常重要的意义。

因为股指期货本身就是金融期货，同时它以股票指数为标的物，所以它能有效地连通股市和期货市场，并且为中国单边做多的股票市场提供一个间接做空的机制，对未来整个金融市场的发展将会存在巨大的影响。所以，本章当中我们就重点讲一下股指期货以及股指期货的交易技巧。

第一节 股指期货及其市场特点

什么是股指期货

股指期货，是期货的一个种类。一般来说期货分为两大类：一类是商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货，一类是金融期货。商品期货主要交易的是现实当中存在的商品，我们已经在前面的章节中详细地介绍过了。而金融期货则是由金融工具衍生而来的，主要有外汇期货、利率期货、股指（股票）期货和债券期货。

其中的股指期货，全称应是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约。即交易双方约定在未来的某个特定日期，按照事先确定的股价指数大小进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。

目前，我国上市的股指期货，是以沪深 300 指数为标的的期货品种。通俗地说，就是期货的交易双方，对沪深 300 指数的点位合约进行交易。虽然沪深 300 指数期货是现今国内唯一的股指期货品种，但并不是说股指期货就等于沪深 300 指数期货。因为，随着我国金融衍生品市场的不断成熟，不排除其他的股票指数也会进行相应的期货交易。

国内股指期货市场特点

1. 股市和商品之间的桥梁

股指期货酝酿多年之后，于 2010 年 4 月 16 日推出，一上市就表现出强大的影响力。由于股指期货是以股票指数为交易标的物的期货品种，所以它连通了股票与期货市场，从而具有了对传统商品市场的人气影响力。

回顾其自上市以来的市场走势，我们不难发现股指期货市场出现之后，股市和商品市场的同步性有所增加。很多时候，虽然市场当中没有影响整个金融市场的系统性利多或者利空因素，但也会出现股市和商品齐涨齐跌的现象。这主要是由于股指期货成为股市和商品共同的参照指标，对两个市场的人气都有直接的影响。

2. 股指期货助涨助跌现指

虽然股指期货和商品常常发生联动，但由于其标的物对应的是股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，所以它和股市之间的联动更加直接，而且二者常常会出现相互助涨助跌的情况。观察股指期货上市之后的情况，就可以发现股市的波动更加频繁，也更加剧烈。

比如股指期货上市之初，由于之前股指已经失去上涨动力，而股市处在高位盘整，这就给了主力资金沽空期指合约的机会。所以，股指期货合约上市当天就出现大幅下跌，并且带动股市步入为期两个多月的下跌走势当中。以期指 1009 合约为例，合约从 2010 年 1 月上市当天高点至 7 月初低点，下跌约 31%。股指期货在下跌的过程当中，对之前商品的跌势也起到了推波助澜的作用。

参照其他成熟市场股指类期货品种上市之后对股市的影响，这种情况基本在正常范围之内，而且随着市场的成熟，这种情况对市场影响的频繁程度会有所降低。

3. 现金交割

股指期货和商品期货的交易流程基本相同，最大的差别在于交割环节。由于股指期货交易的是股票指数，在交割时，作为任何一个交易方都很难向对方支付按照指数构成权重比例进行配置的股票组合，所以目前国内股指期货交割采用的是现金交割方式。也就是到了交割日，按照持仓双方和交易所最终结算价格的差价，由双方相互补足差额部分进行交割。

4. 主力资金影响中期走势

由于股指和股票市场存在直接的联动关系，而国内股市到目前仍然没有做空机制，就会导致规模资金仍然具有在期货和现货市场当中进行低风险套利的机会。很多规模资金可以先在现货市场做多股票，这个风险相对较小，因为理论上市场当中资金的数量可以是无限的，而股票则是有限的。所以，只要做多股票的同时，不断分批在股指期货市场开具沽空的头寸，在市场做多难度加大之后，就可以在高位抛售股票现货，从而在现货当中获利，而在下跌过程中，还可以用股指期货沽空头寸当中的赢利对冲抛售过程当中现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润减小的风险。

虽然，目前股指期货市场存在持仓限额等限制，同时交易对手方也有可能对主力资金套利的操作过程进行一定的制约，但对于规模资金来讲，存在的风险远远小于有可能产生的利润。所以在资本逐利天性的驱使下，主力资金常常会影响股指期货和现指中期的走势。但中长期的趋势，还是最终由经济周期和供需关系决定的。

5. 日内走势无序性强

由于目前股指期货相对于商品市场而言，对投资者所设定的“门槛”较高。交易时单位合约所需要的保证金也比较高，导致参与者数量相对较少。由于成交量和持仓量相对较小，少量的成交就会对价格波动产生明显影响，从而造成了日内走势的无序性较强。

当然，对于成交量最大的主力合约，很多时候，一些重要的阻力位（比如 10 日、20 日、30 日、60 日均线，以及黄金分割位）都会起到明显的阻挡作用。但在其他的情况下，市场走势的无序性还是比较明显的。

第二节 股指期货的投资方式

期现套利

期现套利，是基于期指套期保值功能的一种灵活运用。针对目前国内股指期货市场的情况，主要的应用方法就是在股指期货合约和现货指数之间，当出现现货升水超出正常范围的情况时，进行买入现货、沽空股指期货合约的操作，以期在股指期货和现货指数回归统一的时候赚取收益。在股指期货上市之初的 4 月 21 日，当月期指 1005 合约和沪深 300 现指之间，就出现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大的现货升水，存在接近5%的期现套利空间。在此之后的几个月当中，期现套利的空间多数处在2%左右的幅度之内。

期现套利，需要注意到的问题，主要有以下几点：

1.现货的配置

由于进行期现套利，理论上需要按照股指期货合约标的指数的权重，来配置等比例的股票组合。但对于沪深300指数来说，按照权重比例进行配置就需要巨额的资金，这远非普通投资者所能参与。所以，如何选择合理的股票组合，使其和沪深300现指的波动特性尽可能地接近，是进行期现套利的关键。当然，也可以配置一个股票组合，使其与沪深300之间的β系数相对恒定，然后参照β系数和持有股票组合的数量，来选择参与股指期货合约的数量。

2.基差幅度的选择

另外需要注意的一点就是基差的幅度。因为市场当中波动是无处不在的，即便是在进行套利交易的过程中，买入和卖出的一瞬间也不例外。而且，无论是股指期货合约的交易过程，还是现货股票的交易过程中都会存在交易成本，这个成本就对理论上存在的利润空间进行了消耗。

所以，足够的套利空间才可以使套利交易具有足够的安全性。根据笔者的交易经验和对上市以来市场的计算，沪深300股指期货合约和沪深300现货指数之间，现货升水大约在60点左右时，就具有了期现套利的可操作性。而期现之间的基差如果缩小到10点之内，就可以考虑对赢利的套利头寸进行平仓操作。

跨期套利

除了期现套利以外，股指期货合约之间波动幅度的差异，也可以进行相应的套利操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在期货交易当中，市场资金对远期合约的价值判断存在盲目性，而对于不受季节、气候等因素影响的金融期货品种来说，市场的盲目性就体现在远期合约的走势方向与近期合约相同，但波动幅度却远大于后者。

如果我们可以基于前面所提到的基本面因素与技术分析对市场未来进行判断，就可以在这种并不合理的价格走势当中捕捉到机会，并以此来获得利润。比如，我们如果判断 2010 年全年，由于货币政策收紧加上大小非解禁以及通胀等因素对各个领域的影响，在三季度或四季度前期，股市将会迎来最萧条的时刻，此前极可能是一个持续震荡下行的过程，而在四季度中期之后，市场则有可能会出现逐渐回暖的走势。那么，我们就可以考虑在适合的时间点（如 7 月或 8 月）估空期指 1009 合约，同时做多期指 1012 合约进行跨期套利操作。

投机交易

除了相对稳健的套利交易以外，市场上更多的参与者会选择资金需求量小、利润和风险并存的投机交易。

对于投机交易来说，最重要的就是合理的交易体系。从这个角度来讲，股指期货和之前提到的商品市场并没有本质的不同，具体可以参照此前章节所提到的分析方式和交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结

本章主要介绍了股指期货以及国内沪深300股指期货的特点。由于国内股指期货市场上市时间有限，所以本章当中的部分内容可能会存在时效性。对于市场特点的变化，还是需要投资者在之后的交易过程当中仔细体会、认真总结的。至于股指期货的投资方式这一部分，基本上不存在时效问题，所以这部分内容权当是抛砖引玉，为投资者提供一个投资的思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

这部阐述个人期货交易经验的书稿终于完成了，非常高兴能够将自己的理念相对完整地表达出来。本书尽管并没有记载我全部的交易方法，但却完整地反映了我的交易理念。此前提到过，我是本着“授之以渔”的目的来进行本书的写作的，所以书中的交易方法和投资经验，对于未能实现稳定赢利的投资者来说具有实际的学习意义。但我更希望的是通过这些交易方法和投资策略，影响并修正交易者此前的错误思维和心理误区，以帮助投资者形成适合自己的交易体系。

我一直认为，在期货交易特别是趋势交易当中，资金管理和交易策略都比技术分析水平和对市场判断的准确程度重要。甚至理论上科学的资金管理和合理的交易策略，我们都可以用扔硬币随机判断买卖的方式，来无数次地进行市场交易而不至于最终出现超额的亏损。当然没有人会采用这种类似赌博的方式进行交易，我们只是借此说明交易理念和策略的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外我也认为，在趋势交易与短线交易当中，投资理念存在着明显的差异，两种理念可以集中在一个交易者身上。比如，短线投资中交易的正确率非常重要，而趋势交易中的正确率也许不一定很高，但通常少量正确的交易带来的利益远远大于其余错误交易的亏损。所以，我在与投资者进行交流的时候，常常提到一个简单的理念，就是“趋势交易当中，宁做错，不错过；短线交易当中，宁错过，不做错”。

最后，希望本书可以给读者以启示，也希望读者朋友们投资顺利！

李意坚

2010 年 11 月 29 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货实战心经

★ 做空机制使市场当中所谓的“主力资金”不能为所欲为，如果从这个角度来看，期货市场的公平程度远胜于股票市场。

★ 技术分析不是“预测”未来，而是分析现在，因为没有什么是比“现在”更可以确定的。根据现在的市场情况制定交易策略，这才是技术分析的精要所在。

★ “趋势”理论是技术分析的基础理念，也是辨识领跑者方向的罗盘。对于普通投资者来说，与其去完成不可能的任务，不如跟随市场当中的领跑者。

★ 了解每个期货品种不同的特点及其形成原因，密切关注市场当中品种间联动关系的变化，这对于投资者分析市场有着重要的意义。

★ “交易日志”这个方法简单而有效，坚持起来却不容易，但在期货投资当中，成功本身就是一个“系统工程”，所以，坚持这个要素是必不可少的。

★ 对于投资者来说，制订自己的资金管理方案时，最重要的一点就是使资金被合理地分割。资金管理，事实上也就是对风险的管理。



上架建议 ◎ 投资理财



www.publish.citic.com
定价：39.00元